



# **Investeringsforeningen Investin**

Årsrapport for 2021

CVR-nr. 27 21 28 59

Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V



# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2021 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2022.....	10
Udviklingen i foreningen i 2021.....	11
De økonomiske omgivelser i 2021.....	17
Markedsudviklingen i 2021.....	20
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	22
Fund Governance.....	26
Væsentlige aftaler.....	28
Generalforsamling 2022.....	29
Øvrige forhold.....	29
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....	30
Årsregnskaber.....	32
Optimal VerdensIndex Moderat.....	32
Optimal Stabil.....	37
Optimal Mix - KL.....	42
Optimal Offensiv - KL.....	47
Aktiv Balance.....	52
Demetra.....	57
EMD Local Currency.....	62
Advice Capital Globale.....	67
Optimal Active and Index - KL.....	73
Sampension Globale Aktier KL.....	78
Sampension Obligationer KL.....	83
Othania Etisk Formuevækst KL.....	88
Globale Aktier AC Indeks.....	92
Optimal Balance Wealth Akk. - KL.....	97
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL.....	102
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL.....	107
I&T Nordiske Aktier Large Cap.....	112
Globale Bæredygtige Aktier.....	117
Sustainable World - KL.....	122
HP Invest Grønne Obligationer - KL.....	127
HP Invest Grønne Obligationer - KL A.....	133
HP Invest Grønne Obligationer - KL W.....	135
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL.....	137
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL.....	142
Foreningens noter.....	147
Anvendt regnskabspraksis.....	147
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	150
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	152
Hoved- og nøgletaloversigt.....	154
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.....	160

Nærværende årsrapport for 2021 for Investeringsforeningen Investin indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2022. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforshold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

## Foreningsoplysninger

---

Investeringsforeningen Investin blev stiftet den 28. april 2003. Ultimo 2021 omfattede foreningen 22 afdelinger:

Optimal VerdensIndex Moderat  
Optimal Stabil  
Optimal Mix - KL  
Optimal Offensiv - KL  
Aktiv Balance  
Demetra  
EMD Local Currency  
Advice Capital Globale  
Optimal Active and Index - KL  
Sampension Globale Aktier KL  
Sampension Obligationer KL  
Othania Etisk Formuevækst KL  
Globale Aktier AC Indeks  
Optimal Balance Wealth Akk. - KL  
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL  
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL  
I&T Nordiske Aktier Large Cap  
Globale Bæredygtige Aktier  
Sustainable World - KL  
HP Invest Grønne Obligationer - KL  
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL  
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Investeringsforeningen Investin  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00  
CVR nr: 27 21 28 59  
Finanstilsynets reg.nr.: 11.155  
Hjemmeside: investin.dk

### Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen (formand)  
Advokat, partner Kim Esben Stenild Højbye  
Adm. direktør Henrik Vincents Johansen  
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

### Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, fi-  
lial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

Advice Capital A/S  
ANNOX ApS  
BlackRock Investment Management (UK) Limited  
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S  
Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Ma-  
nagement A/S  
HP Fondsmæglerselskab A/S  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S  
Nykredit Asset Management  
Othania Investeringsrådgivning ApS  
State Street Global Advisors Ireland Limited

### Finanskalender 2022

28. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2021  
29. april Ordinær generalforsamling 2022  
29. august Halvårsmeddelelse 2022

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Investin.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2021.

Foreningens ledelsesberetning herunder de enkelte afdelingsberetninger indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2022

## Direktion

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Jesper Lau Hansen  
Formand

Kim Esben Stenild Høiby

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

PRRnnreodttdkkurmeanttrnaaf/te:70087166CLHHP6QVPØ7M84-BXGNSMNSMHEB1JXEYIGEF

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til investorerne i Investeringsforeningen Investin

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Investin for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

### Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Investin den 7. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2021.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Centrale forhold ved revisionen

### Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier, investeringsforeningsandele og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt "ledelsesberetningerne".

Vores konklusion om årsregnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningerne, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningerne.

I tilknytning til vores revision af årsregnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskaberne eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med krav i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

## Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af årsregnskaber for de enkelte afdelinger, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

## Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskaberne som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformationer kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 28. februar 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen  
statsaut. revisor  
mne33748

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

PRRmreodtbtokurmeanttraefje:70087166CLHHP6QVØ7M84BGSN5M0SHEB1XCYG5F

### Årsrapporten 2021 i hovedtræk

- Afkastmæssigt oplevede foreningen et blandet år i 2021. Afdelinger med risikobetonede aktiver leverede meget positive afkast og højere end foreningens ledelse havde ventet primo året. Foreningens afdelinger med obligationer opnåede derimod enten et afkast tæt på 0% eller negative afkast, der var lavere end ventet.
- I forhold til de respektive benchmark var afkastet positivt for størstedelen af afdelingerne. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 9.474 mio. kr. ultimo 2021 mod 7.291 mio. kr. ultimo 2020.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 928,0 mio. kr. i 2021 mod 96,8 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 75,2 mio. kr. i 2021 mod 38,4 mio. kr. året før.
- Foreningen modtog i 2021 følgende tre afdelinger fra Investeringsforeningen HP Invest; afdeling HP Invest Grønne Obligationer – KL, HP Invest Lange Danske Obligationer – KL og HP Invest Danske Obligationer Akk. KL. Flytningen blev effektueret den 30. september 2021.
- På vegne af investorer fremsattes forslag på den ekstraordinære generalforsamling den 16. juni 2021 om flytning af afdelingerne K Invest Globale Aktier, K Invest Emerging Markets Aktier, K Invest Emerging Market Debt, K Invest Globale Small Cap Aktier, K Invest Indeksobligationer, K Invest High Yield Obligationer, K Invest Low Carbon Global Equity, K Invest Globale Aktier II og K Invest Globale Aktier IV til Investeringsforeningen Wealth Invest. Flyttet blev effektueret den 1. november 2021.
- Corona-pandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi. Ekspansionen i den globale efterspørgsel efter varer udfordrede forsyningskæderne, som efter nedlukningerne ikke var gearet til fremgangen. Det satte pres på priserne, hvor især råvarer og energi steg voldsomt i pris og begyndte at øge inflationen. Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, indtil fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.
- Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2022 vil stramme pengepolitikken for at dæmme op for den stigende inflation. Den amerikanske centralbank ventes at stoppe med opkøb af obligationer i markedet i marts måned, hvorefter centralbanken vil overveje, hvornår og hvordan den kan reducere sin obligationsbeholdning. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret forhøjelser af styringsrenten i 2022. Den Europæiske Centralbank har også meddelt en reduktion i centralbankens obligationskøb, men har ikke umiddelbart planer om at hæve styringsrenten.

## Ledelsesberetning

---

- Udviklingen på de finansielle markeder ventes at blive præget af usikkerhed i 2022, særligt i 1. halvår. En uventet højere inflation kan bevirke en rentestigning, der kan påvirke såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne negativt. Endvidere er visse dele af aktiemarkederne udfordrende prisfastsat, hvorfor indtjeningskuffelser eller geopolitiske spændinger kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner. Særligt situationen i Ukraine kan skabe alvorlig usikkerhed. Investorer må derfor berede sig på, at der kan komme betydelige kursudsving på de finansielle markeder i det kommende år.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

### Forventninger til 2022

Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.

Coronapandemien vurderes fortsat at komme til at præge den økonomiske aktivitet det kommende år, hvorfor en fuld normalisering af økonomierne ikke kan imødeses. Vaccinerne har dog bevirket, at de enkelte lande nu bedre kan håndtere coronavirussen, så effekten heraf begrænses i forhold til tidligere. Dernæst er der et håb om, at nye coronavarianter følger tidligere epidemiudbrud og bliver mere smitsomme, men mindre sygdomsfremkaldende.

Den globale økonomi ventes fortsat præget af forsyningskæder og jobmarkeder ude af balance. På kort sigt vil en bedre balance kunne opnås ved en lavere efterspørgsel, men dette ventes ikke som følge af den ekspansive finans- og pengepolitik, der føres i flere store økonomier. På langt sigt kan en bedre balance opnås ved øget produktionskapacitet og større udbud af arbejdskraft. Genopretningen af det globale arbejdsmarked forventes at fortsætte, således at arbejdsløshedsprocenten vil falde yderligere i 2022. I USA er jobmarkedet præget af faldet i arbejdsstyrken i kølvandet på coronapandemien. I det omfang, at arbejdsstyrken ikke kan reetableres, må en øget lønstigningstakt imødeses i USA, hvilket vil kunne forlænge perioden med forhøjet inflation.

Vækstniveauet i Kina har befundet sig på et efter kinesiske forhold lavt niveau mod slutningen af 2021. Det forventes, at de kinesiske myndigheder vil sætte gang i en mere ekspansiv økonomisk politik i 2022 for at inddæmme eventuelle negative effekter af det kinesiske ejendomsmarked. Dette vil blive understøttende for den globale vækst det kommende år.

På den politiske front kan storpolitiske spændinger give uro på de finansielle markeder i 2022. Særligt situationen i Ukraine kan skabe alvorlig usikkerhed.

De toneangivende centralbanker forventes i 2022 at påbegynde en stramning af pengepolitikken for at modvirke øget inflation. Den amerikanske centralbank har meddelt, at programmet for obligationsopkøb i markedet vil blive udfaset i marts, og det overvejes, hvordan centralbankens beholdning af obligationer kan nedbringes. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret en stigning i styringsrenten på ¾% det kommende år. Den Europæiske Centralbank har ligeledes meddelt en begyndende reduktion i obligationstilbagekøbene, men centralbanken har ikke indikeret renteforhøjelser i 2022. De annoncerede stramninger vurderes ikke at ville stoppe den økonomiske genopretning. Risikoen for centralbankerne og de finansielle markeder vil være, at inflationen forbliver på et højt niveau og forstærkes af en øget lønstigningstakt. Dette kan tvinge centralbankerne til yderligere stramninger i pengepolitikken i 2022, hvilket kan udfordre stemningen på såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne.

Effekten af ovennævnte ventes at blive øget usikkerhed på de finansielle markeder, hvor der kan komme større afkastudsving, særligt i første halvår. Renten ventes at stige behersket, hvilket vil dæmpe afkastudviklingen på obligationsmarkederne. På aktiemarkederne er værdiansættelsen i visse dele af markederne anstrengt, og fremgang kan derfor alene forventes som følge af øget indtjening i selskaberne. Skuffer indtjeningsvæksten, eller overstiger inflationen forventningen, kan det give en negativ udvikling på aktiemarkederne.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

## Udviklingen i foreningen i 2021

### Afkastudviklingen i 2021

År 2021 blev et godt år for foreningen, idet risikobetonede aktivklasser gav væsentligt højere afkast end det forventede. I forhold til de respektive benchmark var afkastet positivt for størstedelen af afdelingerne.

Afdeling Optimal Mix - KL opnåede et afkast på 14,5%. Afdelingens benchmark steg med 12,4% i samme periode.

Afdeling Optimal Offensiv - KL opnåede et afkast på 20,1%. Afdelingens benchmark steg med 18,4% i samme periode.

Afdeling Optimal Stabil opnåede et afkast på 6,7%. Afdelingens benchmark steg med 4,1% i samme periode.

Afdeling Optimal VerdensIndex Moderat opnåede et afkast på 12,0%. Afdelingens benchmark steg med 10,0% i samme periode.

Afdeling Aktiv Balance opnåede et afkast på 13,2%. Afdelingens benchmark steg med 11,5% i samme periode.

Afdeling Optimal Active and Index - KL opnåede et afkast på 15,8%. Afdelingens benchmark steg med 12,4% i samme periode.

Afdeling Advice Capital Globale opnåede et afkast på 16,7%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afdeling Demetra opnåede et afkast på -6,6%. Afdelingens benchmark steg med 22,5% i samme periode.

Afdeling EMD Local Currency opnåede et afkast på -2,9%. Afdelingens benchmark faldt med -2,4% i samme periode.

Afdeling Sampension Globale Aktier KL opnåede et afkast på 30,9%. Afdelingens benchmark steg med 31,0% i samme periode.

Afdeling Sampension Obligationer KL opnåede et afkast på -3,4%. Afdelingens benchmark faldt med -3,4% i samme periode.

Afdeling Othania Etisk Formuevækst KL opnåede et afkast på 27,9%. Afdelingens benchmark steg med 24,5% i samme periode.

Afdeling Globale Aktier AC Indeks opnåede et afkast på 27,6%. Afdelingens benchmark steg med 27,6% i samme periode.

Afdeling Optimal Balance Wealth Akk. gav et afkast på 12,8%. Afdelingens benchmark steg med 11,2% i samme periode.

Afdeling HP Invest Korte Danske Obligationer gav i perioden et afkast på 0,0%. Afdelingens benchmark faldt med -2,2% i samme periode.

Afdeling HP Invest Lange Danske Obligationer - KL opnåede et afkast på 2021%. Afdelingens benchmark steg med -4,5% i samme periode.

Afdeling HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL opnåede et afkast på -0,4%. Afdelingens benchmark faldt med -2,3% i samme periode.

Afdeling HP Invest Grønne Obligationer – KL A opnåede et afkast på 0,0%. Afdelingens benchmark steg med -2,2% i samme periode.

Afdeling HP Invest Grønne Obligationer – KL W opnåede et afkast på -0,2%. Afdelingens benchmark steg med -2,2% i samme periode.

Afdeling ANNOX Quant Global Equity ESG opnåede et afkast på 30,5%. Afdelingens benchmark steg med 31,9% i samme periode.

Afdeling Sustainable World - KL opnåede et afkast på 30,6%. Afdelingens benchmark steg med 27,6% i samme periode.

Afdeling Globale Bæredygtige Aktier opnåede et afkast på 32,8%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afdeling I&T Nordiske Aktier Large Cap opnåede et afkast på 32,9%. Afdelingen benytter ikke benchmark.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2021'.

### Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 928,0 mio. kr. mod 96,8 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 9.474 mio. kr. ved udgangen af året mod 7.291 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue 2021'.

## Ledelsesberetning

---

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

### Omkostninger i 2021

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 75,2 mio. mod 38,4 mio. året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen "Omkostninger i 1. halvår 2021".

### Aktiviteter i foreningen i 2021

Foreningen modtog i 2021 følgende tre afdelinger fra Investeringsforeningen HP Invest; afdeling HP Invest Grønne Obligationer – KL, HP Invest Lange Danske Obligationer – KL og HP Invest Danske Obligationer Akk. KL. Flyttet blev effektueret den 30. september 2021.

Foreningen afholdt ordinær generalforsamling den 21. april 2021, hvor 2020 årsrapporten blev vedtaget af generalforsamlingen.

På generalforsamlingen blev professor Jesper Lau Hansen, advokat Kim Høbye, direktør Henrik Vincents Johansen og Tine Roed genvalgt. Bestyrelsen konstituerede sig med professor Jesper Lau Hansen som formand.

Foreningen afholdt ekstraordinær generalforsamling den 16. juni, hvor det blev vedtaget at flytte afdelingerne K Invest Globale Aktier, K Invest Emerging Markets Aktier, K Invest Emerging Market Debt, K Invest Globale Small Cap Aktier, K Invest Indeksobligationer, K Invest High Yield Obligationer, K Invest Low Carbon Global Equity, K Invest Globale Aktier II og K Invest Globale Aktier IV til Investeringsforeningen Wealth Invest. Flyttet blev effektueret den 1. november.

På den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 10. november, blev der fremsat forslag om navneændring af afdelingerne; Active and Index Portfolio, HP Wealth, Korte Danske Obligationer – KL, Sustainable World, Optimal Livscyklus 2030-40 og Optimal Livscyklus 2040-50 til henholdsvis Optimal Active Index - KL, HP Invest Korte Danske Obligationer – KL, Sustainable World KL, Optimal Mix - KL og Optimal Offensiv - KL. Navneændringerne blev godkendt af Finanstilsynet den 11. januar 2022.

### Skift af depotselskab

Nykredit Bank solgte sin depositarfunktion til Bank of New York Mellon ultimo 2020. Selve transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet og gennemført i 2021. Med bestyrelsens godkendelse ændredes foreningens depotselskab som følge heraf fra Nykredit Bank til The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien i 4. kvartal 2021.

### Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder en række aktivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Advice Capital Globale, Sampension Globale Aktier KL, ANNOX Quant Global Equity ESG - KL, I&T Nordiske Aktier Large Cap og Sustainable World - KL er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra udviklingen i benchmark.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Foreningens aktieafdelinger har ikke eksisteret længe nok til, at et validt tal for Tracking Error kan beregnes. Endvidere er der ikke et benchmark for afdeling Advice Capital Globale, hvorved Active Share og Tracking Error ikke kan beregnes.

Den forventede Tracking Error for afdeling Globale Aktier AC Indeks i 2021 var mellem 0,25-0,35%. Den beregnede Tracking Error for afdelingen i 2021 var 0,31%. Tracking Error for 2022 forventes at være mellem 0,30-0,40%.

Den forventede Tracking Error for afdeling Sampension Globale Aktier KL i 2021 var mellem 0,00-0,50%. Den beregnede Tracking Error for afdelingen i 2021 var 0,62%, hvilket er som følge af den lave formue samt en lavere end forventet emissionsaktivitet. Tracking Error for 2022 forventes at være mindre end 0,50%.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal Active Share og Tracking Error angivet og beskrevet for de aktieafdelinger, hvor det er relevant.

# Ledelsesberetning

## Afkastudviklingen i 2021

Afdeling og andelsklasse	Afkast 2021	Benchmarkafkast 2021
Optimal VerdensIndex Moderat	12,0%	10,0%
Optimal Stabil	6,7%	4,1%
Optimal Mix - KL	14,5%	12,4%
Optimal Offensiv - KL	20,1%	18,4%
Aktiv Balance	13,2%	11,5%
Demetra	-6,6%	22,5%
EMD Local Currency	-2,9%	-2,4%
Advice Capital Globale	16,7%	-
Optimal Active and Index - KL	15,8%	12,4%
Sampension Globale Aktier KL	30,9%	31,0%
Sampension Obligationer KL	-3,4%	-3,4%
Othania Etisk Formuevækst KL	27,9%	24,5%
Globale Aktier AC Indeks	27,6%	27,6%
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	12,8%	11,2%
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,0%	-2,2%
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	30,5%	31,9%
I&T Nordiske Aktier Large Cap	32,9%	-
Globale Bæredygtige Aktier	32,8%	-
Sustainable World - KL	30,6%	27,6%
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,0%	-2,2%
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-0,2%	-2,2%
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-3,4%	-4,5%
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-0,4%	-2,3%

PRBmneodotokurmeenttrneefje:70037166cLHHP6QVPVØ7M8H-BXGN5M0S1HEB1XCYIGEF

## Ledelsesberetning

### Resultat og formue i 2021

Afdeling og andelsklasse	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Optimal VerdensIndex Moderat	184,8	1.804,0	207,74
Optimal Stabil	35,8	578,1	140,66
Optimal Mix - KL	50,4	397,7	180,02
Optimal Offensiv - KL	27,3	188,9	150,76
Aktiv Balance	9,1	79,7	149,68
Demetra	-15,3	205,2	105,06
EMD Local Currency	-33,4	1.077,8	84.805,83
Advice Capital Globale	10,6	82,7	138,68
Optimal Active and Index - KL	5,5	43,6	149,48
Sampension Globale Aktier KL	30,9	130,4	148,81
Sampension Obligationer KL	-3,9	111,5	98,33
Othania Etisk Formuevækst KL	89,6	505,9	156,68
Globale Aktier AC Indeks	125,4	125,6	1.593,41
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	14,4	122,4	119,31
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	2,0	885,0	100,60
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	42,1	281,5	177,56
I&T Nordiske Aktier Large Cap	161,9	1.159,0	148,15
Globale Bæredygtige Aktier	100,9	436,3	135,41
Sustainable World - KL	96,6	493,4	155,84
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-0,7	407,2	104,40
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-0,2	63,1	104,78
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-4,7	124,5	96,19
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-0,8	170,4	122,15

PRBmneodotokurmeenttrneafje:70087166CLHP6QVPM84-BXGNBMSMHEB1XCYIGBF

## Ledelsesberetning

### Omkostningsprocenter

Afdeling og andelsklasse	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2021	2020	2019
Optimal VerdensIndex Moderat	0,45	0,44	0,44
Optimal Stabil	0,46	0,45	0,47
Optimal Mix - KL	0,47	0,46	0,49
Optimal Offensiv - KL	0,46	0,51	0,45
Aktiv Balance	1,18	1,21	1,26
Demetra	1,37	1,37	1,35
EMD Local Currency	0,55	0,56	0,59
Advice Capital Globale	2,19	2,62	2,58
Optimal Active and Index - KL	0,20	0,30	0,99
Sampension Globale Aktier KL	0,44	0,72	0,37
Sampension Obligationer KL	0,35	0,35	0,23
Othania Etisk Formuevækst KL	4,90	1,17	4,20
Globale Aktier AC Indeks	0,53	0,53	0,51
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,24	0,22	0,04
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,21	0,21	0,02
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	1,28	0,66	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	2,00	1,00	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,76	0,36	-
Sustainable World - KL	0,86	0,38	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,46	0,42	0,62
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,35	0,32	0,40
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,40	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,44	-	-

PRBmmeeodtbtokurmeenttrnaefje:70D87166CLHP6QVPM84-BXGNSBNQSMHEB1JXCYKGEF

## Ledelsesberetning

### ÅOP i årsrapporten

Afdeling og andelsklasse	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2021	2021	2020	2020	2019	2019
Optimal VerdensIndex Moderat	0,64	(+0,02)	0,70	(+0,08)	0,68	(+0,01)
Optimal Stabil	0,61	(+0,01)	0,70	(+0,02)	0,66	(+0,01)
Optimal Mix - KL	0,65	(+0,03)	0,73	(+0,06)	0,71	(+0,00)
Optimal Offensiv - KL	0,67	(+0,01)	0,72	(+0,00)	0,74	(+0,00)
Aktiv Balance	1,38	(+0,04)	1,62	(+0,01)	1,54	(+0,01)
Demetra	1,38	(+0,00)	1,46	(+0,01)	1,52	(+0,04)
EMD Local Currency	0,48	(+0,22)	0,68	(+0,23)	0,68	(+0,08)
Advice Capital Globale	2,84	(+0,11)	3,41	(+0,49)	3,17	(+0,00)
Optimal Active and Index - KL	0,48	(+0,01)	0,77	(+0,01)	1,29	(+0,01)
Sampension Globale Aktier KL	0,65	(+0,01)	0,46	(+0,04)	0,29	(+0,02)
Sampension Obligationer KL	0,26	(+0,05)	0,26	(+0,09)	0,33	(+0,10)
Othania Etisk Formuevækst KL	1,95	(+0,13)	4,42	(+0,17)	1,87	(+0,12)
Globale Aktier AC Indeks	0,58	(+0,00)	0,56	(+0,00)	0,50	(+0,00)
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	0,47	(+0,01)	0,46	(+0,01)	0,46	(+0,01)
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,22	(+0,05)	0,25	(+0,06)	0,25	(+0,01)
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL	1,44	(+0,07)	0,75	(+0,04)	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap	1,22	(+0,00)	1,29	(+0,04)	-	-
Globale Bæredygtige Aktier	0,94	(+0,00)	0,95	(+0,04)	-	-
Sustainable World - KL	0,99	(+0,01)	0,95	(+0,04)	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,65	(+0,36)	0,40	(+0,00)	0,42	(+0,02)
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,46	(+0,36)	0,30	(+0,00)	0,32	(+0,02)
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,39	(+0,05)	0,65	(+0,03)	0,65	(+0,02)
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,38	(+0,11)	0,60	(+0,08)	0,60	(+0,02)

\*IHO er indirekte handelsomkostninger.

P:\Bilag\2021\ÅOP\ÅOP\_2021\ÅOP\_2021\_2020\_2019.xlsx

## De økonomiske omgivelser i 2021

### Endnu et år i coronaens tegn

Coronapandemien prægede fortsat den globale udvikling i 2021, hvor adgang til vacciner dog skabte basis for en begyndende normalisering og en genopretning af den økonomiske vækst efter tilbagegangen i 2020. Nye mutationer gennem året bevirkede imidlertid, at pandemien ikke havde sluppet sit greb ved udgangen af 2021.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod corona blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper afhængigt af adgangen til vaccinerne. Som produktionen af vaccinerne steg, opnåedes en høj vaccinationsgrad af befolkningen i USA og Europa i 2. kvartal. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smitetryk via omfattende lokale nedlukninger, mens Australien og New Zealand søgte at begrænse smittespredningen ved omfattende indrejserestriktioner.

Medio året var antallet af dagligt smittede faldet markant, og myndighederne i en række lande begyndte en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen. Samfundene åbnedes, og de økonomiske aktiviteter begyndte at blive normaliseret.

Trods restriktioner og omfattende vaccinationsprogrammer i løbet af 2021 forsvandt smitten ikke. Ikke alle ville tage imod vaccinationstilbuddet, og de nye vacciner viste, at disse ikke helt dæmpede smittespredningen, men mere modvirkede alvorlige sygdomsforløb. Effekten af vaccinerne aftog endvidere hurtigere end ventet. Vintersæson på den nordlige halvkugle afstedkom derfor en kraftig forøgelse af antal smittede og indlagte. Kombineret med fremkomsten af en ny, mere smitsom coronavariant - Omikron - blev genvaccinering, nedlukninger og coronapas atter dagligdag i en række lande mod slutningen af 2021.

### Fortsat massive hjælpepakker

Som nyvalgt præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke i den såkaldte "American Rescue Plan". Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Hjælpepakken på 1.900 mia. dollar fokuserede på sociale og sundhedsmæssige initiativer med henblik på at afbøde effekten af coronakrisen og indeholdt bl.a. straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt. Det er endnu uklart, om sigtet vil blive nået, eller om det vil udløse en stigende inflation, der modvirker resultatet.

EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

### Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne og begyndende åbning af samfundene skabte en optimisme i begyndelsen af 2021. Der var samtidigt opbygget en stor privat opsparing som følge af udskudt forbrug under nedlukningsperioderne i 2020 og begyndelsen af 2021. Kombineret med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik skabte dette en øget efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser i 2021.

Det økonomiske momentum steg derfor kraftigt i foråret 2021, særligt i USA, men til dels også i Europa. Den økonomiske udvikling i Kina forløb derimod lidt anderledes, idet stramme kreditforhold og udfordringer i den kinesiske byggesektor medførte større forsigtighed med både investeringer og forbrug. Bygning af boligejendomme har udgjort en væsentlig andel af den økonomiske aktivitet i Kina, hvormed Kina har kunnet kalibrere sine officielt fastsatte vækstsmål, men med tomme boliger til anslået 90 mio. beboere ramte den kinesiske byggesektor en betydelig udfordring i 2021. Situationen blev tydeliggjort af betalingsproblemer i Kinas næststørste ejendomsudvikler Evergrande, der ikke var i stand til at betale forfaldne renter og afdrag på selskabets 300 mia. dollars store gæld i 2. halvår af 2021. De kinesiske myndigheder skiftede derfor retning i 2. halvår af 2021 med en mere lempelig politik, der muliggjorde en øget kreditgivning med det formål at understøtte boligmarkedet og undgå en afsmittende effekt af Evergrande på de øvrige markedsdeltagere og den finansielle sektor.

Fortsat udbredelse af coronavira samt forsyningsproblemer bevirkede en moderat opbremsning i det økonomiske momentum i 2. halvår af 2021, men på et højt niveau. Trods opbremsningen forventer International Monetary Fund (IMF) en vækst på 5,9% i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,9% i 2022. Dette skal ses i lyset af, at den økonomiske aktivitet faldt med 3,1% i 2020.

### Ubalance i verdens forsyningskæder

Den højere økonomiske vækst i 2021 påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne derfor ikke imødekomes, hvilket

medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

### Kraftigt stigende inflation

Vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som bl.a. computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i 2021. Derudover var der begyndende ubalancer på jobmarkedet, hvor virksomheder havde svært ved at skaffe kvalificeret arbejdskraft. I USA var arbejdsstyrken siden udbruddet af coronapandemien blevet reduceret med ca. 5 millioner personer som følge af tidlig pensionering, frygt for virus og pasningsbehov, mens beskæftigelsen i Danmark oversteg niveauet fra før pandemiens udbrud.

Effekten af den øgede efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således steg råolieprisen målt i dollar over 50% i 2021, mens kobberprisen steg over 25%. Som følge af de særlige mangelforhold for energi i Europa, steg spotgasprisen i regionen over 260% i 2021, men havde kort før jul været oppe med 840% i forhold til årets start.

I 1. halvår medførte kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere en kraftig stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5,4% i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket var over den amerikanske centralbanks accepterede niveau for inflation på omkring 2%. I juni meddelte den amerikanske centralbank til markedet, at den fandt inflationsstigningen midlertidig og derfor ville afvente den videre udvikling.

Inflationen i USA fortsatte med at stige i 2. halvår af 2021 og nåede 7% mod slutningen af 2021. Det er det højeste niveau siden 1982. Med begyndende tendenser til øget lønstigningstakt i 2. halvår ændrede den amerikanske centralbank signaler mod slutningen af året, hvor den ikke længere betegnede inflationsstigningen som midlertidig.

I Europa viste inflationen også en stigende tendens, men ikke i helt samme grad som i USA. Inflationen i EU blev opgjort til 5,3% mod slutningen af 2021, hvilket er det højeste niveau siden dannelsen af euroen. Der var imidlertid stor forskel mellem de enkelte EU-lande, hvor baltiske lande lå i toppen med en inflation over 10%. Tyskland havde en inflation på under 6%, mens Danmark var mindre hårdt ramt med en inflation på 3,4% beregnet efter EU's opgørelsesmetode. Enerprisstigningerne var imidlertid en væsentlig forklaring på forøgelsen af inflationen, og rensset for energi- og fødevarerpriser viste kerneinflationen en mere behersket stigning på 2,7% for EU som gennemsnit og på 1,5% for Danmark.

Den øgede inflation tiltrak sig større bevågenhed i de finansielle markeder og satte centralbankerne i et dilemma gennem 2021.

### Centralbankernes dilemmaer

Siden udbruddet af corona i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder. Formålet hermed var genetableringen af den økonomiske aktivitet og beskæftigelsen, der led under nedlukningerne i de indledende faser af pandemien.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 2021. Centralbankerne i USA og EU købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Stigningen i den økonomiske aktivitet og i inflationsraten begyndte at vække bekymring for den lempelige pengepolitik og skabte en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Dernæst blev markederne nervøse for, hvordan centralbankerne kan få afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapser.

Den amerikanske centralbank søgte løbende i dens meddelelser til markedet at adressere dilemmaet mellem inflation og sikring af den økonomiske aktivitet. I juni angav den amerikanske centralbank, at inflationsstigningen forventedes at være af midlertidig karakter. Den amerikanske arbejdsløshed var fortsat på et højere niveau end før pandemiens udbrud, og den amerikanske centralbank ønskede ikke at foretage en for tidlig stramning af pengepolitikken med den risiko, at opsvinget i økonomien blev kvalt. Udviklingen i 2. halvår medførte imidlertid ændringer i den amerikanske centralbanks signaler.

Mod slutningen af 2021 meddelte centralbanken, at den ville nedtrappe og afslutte obligationstilbagekøb tidligere end før annonceret, og at markedet skulle forvente forhøjelser af styringsrenten allerede i 2022. Dermed fulgte den amerikanske centralbank i sporet af den engelske og norske centralbank, der allerede havde hævet styringsrenterne i 2021. Selvom markedet forventer en forhøjelse af den amerikanske styringsrente på 1% gennem 2022, anses pengepolitikken fortsat at være lempelig og renten lav.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har et lignende dilemma, og har på samme vis annonceret en reduktion i opkøbsprogrammerne i 2022, men har været mere tilbageholdende med udmeldinger om renteforhøjelser. I coronakrisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer - Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). PEPP var planlagt til udløb i marts 2022, men ECB havde muligheden for forlængelse, såfremt det var på-

## Ledelsesberetning

---

krævet som følge af coronakrisen. ECB besluttede i december 2021 at lade PEPP udløbe i marts 2022, men obligationsopkøbene i andre programmer vil i stedet blive forhøjet i de to følgende kvartaler.

ECBs andet hensyntagen i sin pengepolitik har været statsgældssituationen i en række EU-lande, herunder særligt Italien. Udviklingen i statsgælden i en række EU-lande er vokset anseeligt under coronapandemien, og en rentestigning kan derfor give flere stater budgetudfordringer med at servicere gælden.

ECB har i sin politik derfor også skulle afveje dilemmaet høj inflation contra en ny statsgældskrise. Da såvel lav rente som høj inflation er gavnlig for forgældede stater, kan det være en forklaring på, at ECB har været tøvende med budskaber om rentestigninger i 2021.

## Markedsudviklingen i 2021

### Stigende rente på statsobligationer

Fremgangen i den økonomiske aktivitet samt tegn på stigende inflation bevirkede allerede i 1. halvår af 2021, at markedsrenterne på statsobligationer viste en stigende tendens på globalt plan. Centralbankernes fortsatte obligationskøb i markedet og signaler om, at inflationsstigningen alene vurderedes at være midlertidig, medførte en behersket renteutvikling i 2. halvår. Den kraftige stigning i inflationen samt centralbankernes ændrede signaler om strammere pengepolitik bevirkede en stigende rente mod slutningen af året.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9% til 1,5% ved udgangen af 1. halvår 2021, hvilket også var niveauet ultimo året. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5% til -0,2% i 2021, hvor rentestigningen tillige indtraf i årets første seks måneder.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1% til 0,3% i 1. halvår, for derefter at stige yderligere til ca. 0,7% ultimo 2021. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg behersket fra -0,72% til -0,66% gennem 1. halvår og endte året på -0,65%.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over året, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte 2021 med en positiv effektiv rente for første gang i et par år.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 2021. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,2%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -0,6%.

### Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 2021, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet i perioder ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor noget lavere end for statsobligationer i 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -6,1% i 2021.

### Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende økonomisk vækst gav tiltro til et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating, hvilket bevirkede en indsnævring i kreditspændene i 2021, særligt i high yield segmentet. Risikopræmien for kreditobligationer nærmede sig rekordlave niveauer mod slutningen af året.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,8%, mens globale high yield obligationer kurssikret gav et afkast på 2,2% i 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

### Negative afkast på emerging markets obligationer

Udviklingen i markedet for emerging markets obligationer blev præget af negativ kursudvikling og rentestigning i 2021. Bevæggrunden var den stigende amerikanske rente, idet kreditspændene primært bevægede sig sidelæns gennem året.

Den stærkt stigende oliepris påvirkede de forskellige regioner og lande i aktivklassen uens, idet Mellemøsten som region gav højeste afkast i 2021, mens Latinamerika leverede det laveste afkast. Den politiske situation omkring Ukraine og i Tyrkiet bevirkede, at Europa som region gav det næstlaveste afkast.

Særligt udviklingen i Tyrkiet illustrerede den politiske risiko, der er i aktivklassen. Præsident Erdogan intervererede i den tyrkiske centralbanks pengepolitik ved at fyre centralbankdirektøren i foråret 2021 og forlangte rentesækning for at bekæmpe inflationen. Den nye centralbankledelse sænkede styringsrenten med 5 procentpoint med det resultat, at den tyrkiske lira mistede næsten halvdelen af sin værdi overfor dollar i 2021. Som effekt heraf steg inflationen til 36% i Tyrkiet.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 1,9% i 2021.

### Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursstigninger i 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer og genåbning af det globale samfund skabte øget efterspørgsel. Kombineret med fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte det en hurtig vending i den økonomiske vækst, hvilket bevirkede en kraftigt stigende indtjening i selskaberne på globalt plan i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 27,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 7,5%. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 36,0%, 25,0%, 9,3% og 4,8% i 2021. Det var særligt amerikanske aktier, der steg mest, godt hjulpet af de store teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Alphabet (Google) og Meta Platforms (Facebook). Derimod blev emerging markets aktier trukket ned af Kina, hvor især kinesiske teknologiaktier som Alibaba, Tencent og JD.com mødte modvind som følge af øget regulering og politisk indblanding i Kina.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,1 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

### Positive afkast på danske aktier

Danske aktier gav i 2021 et afkast på 19,5% målt ved OMXC-CapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 18,6%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 22,5% i 2021.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som A.P. Møller-Mærsk og DSV, ligesom også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede afkast. Derudover udviste bankerne store kursstigninger i 2021 med Danske Bank som en undtagelse. Ørsted og Vestas Wind Systems trak derimod markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i det foregående år.

### Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og prospekt. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgivere.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

#### Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

#### Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

### Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

### Risikoskalaen i Central Investorinformation

Risikoskalaen i Central Investorinformation (CI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2021. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

### Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

## Ledelsesberetning

### Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Optimal VerdensIndex Moderat	7,5%	21,1%	21,1%	4	Middel
Optimal Stabil	5,1%	15,6%	15,6%	3	Middel
Optimal Mix - KL	8,6%	23,4%	23,4%	4	Middel
Optimal Offensiv - KL	10,5%	27,9%	27,9%	4	Middel
Aktiv Balance	8,2%	22,6%	22,6%	4	Middel
Demetra	4,2%	15,3%	15,3%	4	Middel
EMD Local Currency	7,4%	19,8%	19,8%	4	Middel
Advice Capital Globale	13,0%	23,8%	23,8%	5	Høj
Optimal Active and Index - KL	8,6%	23,1%	23,1%	4	Middel
Sampension Globale Aktier KL	14,9%	33,4%	33,4%	6	Høj
Sampension Obligationer KL	3,9%	8,8%	8,8%	3	Middel
Othania Etisk Formuevækst	10,4%	14,0%	14,0%	4	Middel
Globale Aktier AC Indeks	13,2%	33,3%	33,3%	5	Høj
Optimal Balance Wealth Akk. - KL <sup>1)</sup>	7,9%	22,3%	22,3%	4	Middel
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL <sup>1)</sup>	1,2%	2,0%	2,0%	2	Lav
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	15,0%	8,2%	8,2%	5	Høj
I&T Nordiske Aktier Large Cap <sup>1)</sup>	15,7%	9,6%	9,6%	6	Høj
Globale Bæredygtige Aktier <sup>1)</sup>	11,6%	7,0%	7,0%	5	Høj
Sustainable World - KL <sup>1)</sup>	13,6%	7,7%	7,7%	5	Høj
HP Invest Grønne Obligationer - KL	1,0%	2,1%	6,3%	2	Lav
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	2,9%	6,3%	6,3%	3	Middel
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	1,4%	3,1%	3,1%	2	Lav

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

PRBmmeeodtbtokurmeenttrnaefje:70D87166CLHP6QV07M84B3GN5M0SHEB3JXCYG6F

## Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central investorinformation som findes på foreningens hjemmeside investin.dk.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende oplysningsrelation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

### Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

### Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markedsmæssige, sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

### Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

### Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

### Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

### Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelings investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

### Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

### Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

### Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

### Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

### Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. i foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

### Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investorer får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

### Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

### Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

## Fund Governance

### Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parter funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har Nasdaq Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

### Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside investin.dk.

### Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af 4 medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet "Foreningens bestyrelse".

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og prospekter, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risikoprofil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik for håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf lønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

## Ledelsesberetning

---

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet samt med direktionen heri.

### Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placeringsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside [investin.dk](http://investin.dk).

### Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, porteføljeforvaltning, market maker, overvågning og udvælgelse af forvaltere, investorrådgivning, markedsføring og distribution. Delegeringen kan være forskellig fra afdeling til afdeling.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

### Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og prospekt, der kan hentes via hjemmesiden [investin.dk](http://investin.dk).

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet "Væsentlige aftaler". Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

### Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalterne og investeringsrådgiverne betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

### Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvalterne, investeringsrådgiverne og depot-selskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

### Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investorettigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet "Øvrige forhold".

### Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskeden omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

## Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

### Depotselskabsaftale

Foreningen har en depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling, et landeafhængigt transaktionsgebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 4,6 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. året før.

### Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration 14,4 mio. kr. mod 12,0 mio. kr. året før.

### Aftaler om investeringsrådgivning og porteføljeforvaltning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S, Nykredit Bank A/S (Nykredit Asset Management) og Advice Capital samt aftale om porteføljeforvaltning med Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S, BlackRock Investment Management A/S, Othania Investeringsrådgivning ApS, State Street Global Advisors Ireland Limited, ANNOX ApS, Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S, Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S, HP Fondsmægler-

selskab A/S samt aftale om overvågning og udvælgelse af porteføljeforvaltere med Securelife A/S. Ifølge aftalerne om investeringsrådgivning skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Ifølge aftalerne om porteføljeforvaltning skal forvalteren yde skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer i overensstemmelse med retningslinjerne for afdelingen. Porteføljeforvalteren skal løbende følge afdelingens investeringer og tilpasse porteføljens sammensætning og fordeling på de enkelte investeringer efter forventningerne til det opnåelige resultat.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. I afdeling Othania Etisk Formuevækst KL, ANNOX Quant Global Equity ESG - KL og I&T Nordiske Aktier Large Cap har desuden betalt et gebyr i 2021, der afhænger af afkastet i afdelingen. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekter på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgivere 53,4 mio.kr. mod 20,9 mio.kr. året før.

### Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S, Nykredit Bank A/S (Asset Management), Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S og Advice Capital A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til markedsføring 1,4 mio. kr. mod 1,7 mio. kr. året før.

### Revision

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 205 t.kr. mod 210 t.kr. året før.

I 2021 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

# Ledelsesberetning

## Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 29. april 2022.

### Udlodning

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2022. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger og andelsklasser er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
EMD Local Currency	1.200,00 kr.
Advice Capital Globale	20,10 kr.
Sampension Globale Aktier KL	5,10 kr.
Sampension Obligationer KL	0,00 kr.
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	0,10 kr.
I&T Nordiske Aktier Large Cap	2,00 kr.
Globale Bæredygtige Aktier	11,00 kr.
Sustainable World - KL	9,60 kr.
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	2,30 kr.
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	2,50 kr.
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,00 kr.

\* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2022 som foreløbig udlodning.

## Øvrige forhold

### Samfundsansvar

Det er foreningens opgave at sørge for, at medlemmerne får det størst mulige afkast af deres investering risikoen taget i betragtning. Samtidig tager foreningen hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og anti-korruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Politikken findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden under samfundsansvar:

<https://investin.vponline.dk/ims/ctrl/portal/Materials.do?asident=NPA02>

### Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere deres kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelsen kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil. Det kan eksempelvis ske ved - i en situation med to kandidater, der er lige kvalificerede - at foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

### Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens opgave er at sikre et optimalt afkast af foreningens investeringer. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af dette mål, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

### Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

### Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

### Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

# Ledelsesberetning

---

## Øversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

### Bestyrelse

#### Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesformand

---

Professor dr. jur., Københavns Universitet  
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2003

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Institutionel Investor  
Kapitalforeningen ATP Invest  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

#### Kim Esben Stenild Høiby

Medlem

---

Advokat, partner, NJORD Law Firm  
Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2009

---

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge  
Tryg Invest AIF-SIKAV  
Kapitalforeningen StockRate  
Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S  
Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S  
MoMa Advisors A/S (FAIF)  
Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III  
Kapitalforeningen Nykredit Alpha  
Kapitalforeningen Nykredit Mira III  
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA  
Nykredit Alpha SICAV-RAIF  
Kapitalforeningen Investin  
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV  
Investeringsforeningen Multi Manager Invest  
Kapitalforeningen EMD Invest  
Kapitalforeningen Investin Pro  
Kapitalforeningen LB Investering  
Kapitalforeningen Institutionel Investor  
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)  
Kapitalforeningen Pro-Target Invest  
Kapitalforeningen SDG Invest

#### Henrik Vincents Johansen

Medlem

---

Adm. direktør

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2019

---

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Investin  
Roskilde Handel

Øvrige hverv:

Adm. direktør i Roskilde Fællesbageri ApS

# Ledelsesberetning

---

## Tine Roed

Medlem

---

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.  
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

---

Bestyrelsesformand for:  
Kapitalforeningen Nykredit Alpha  
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV  
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:  
Investeringsforeningen Nykredit Invest  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros  
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig  
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance  
Nykredit Alpha SICAV-RAIF  
Kapitalforeningen Investin  
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros  
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite  
NKB Infrastructure Komplementar ApS  
NKB Invest II Komplementar ApS  
NKB Private Equity VI A/S  
NKB V DK Komplementar ApS  
William Demant Fonden  
William Demant Invest

Øvrige hverv:  
Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af Sø-  
og Handelsretten

## Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

## Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 265 t.kr.

Der har i 2021 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

## Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

## Erling Skorstad

---

Adm. direktør

---

## Tage Fabrin-Brasted

---

Direktør

---

# Optimal VerdensIndex Moderat

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060254712

Startdato:  
27-09-2010

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
45% MSCI All Country World Index og 55% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index in EUR

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	11,96
Benchmark i pct.	9,98
Merafkast i pct.	1,98

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	11,96	2,82	14,72	-3,44	6,20
Indre værdi pr. andel (i kr.)	207,74	185,55	180,46	157,31	162,92
Omkostningsprocent	0,45	0,44	0,44	0,44	0,45
Sharpe ratio	0,78	0,63	0,86	0,72	0,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	184.841	38.761	182.150	-42.398	56.587
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.803.958	1.515.926	1.457.192	1.189.436	1.088.370
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.684	8.170	8.075	7.561	6.680
Tracking Error	1,86	1,70	2,02	4,36	3,11

## Optimal VerdensIndex Moderat

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	10.056	10.231
	Renteudgifter	-200	-283
2	Udbytter	14.762	13.075
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>24.618</b>	<b>23.023</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-17.278	-4.322
4	Kapitalandele	185.503	27.018
	Valutakonti	-66	-69
	Øvrige aktiver/passiver	3	-1
5	Handelsomkostninger	-253	-288
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>167.909</b>	<b>22.338</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>192.527</b>	<b>45.361</b>
6	Administrationsomkostninger	-7.436	-6.338
	<b>Resultat før skat</b>	<b>185.091</b>	<b>39.023</b>
	<b>Skat</b>	<b>-250</b>	<b>-262</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>184.841</b>	<b>38.761</b>

PRBmneodttokurmeanttraafje:70087166CLHP6QVPVØ7M84-BXGN5M0SHEB9JXCYIGBF

## Optimal VerdensIndex Moderat

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	22.321	3.833
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>22.321</b>	<b>3.833</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	551.481	474.743
	<b>I alt obligationer</b>	<b>551.481</b>	<b>474.743</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	91.674	75.510
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.052.773	874.552
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	69.207	42.368
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.213.654</b>	<b>992.430</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.684	2.600
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.120	43.439
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>17.804</b>	<b>46.039</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.805.260</b>	<b>1.517.045</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.803.958</b>	<b>1.515.926</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.302	1.118
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	1
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.302</b>	<b>1.119</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.805.260</b>	<b>1.517.045</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmreacdtokurmeanttraefje:70D87166CLHHP6DYPVØ7M84-BXCSN5M0SHEB9JXCYIGBF

# Optimal VerdensIndex Moderat

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	9		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.056	10.222		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>10.056</b>	<b>10.231</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.707	1.748		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	13.055	11.327		
<b>I alt udbytter</b>	<b>14.762</b>	<b>13.075</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-17.278	-4.322		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-17.278</b>	<b>-4.322</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	76	5		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	12.406	20.223		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	161.421	736		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	11.600	6.054		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>185.503</b>	<b>27.018</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-312	-379		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	59	91		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-253</b>	<b>-288</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	3.193	441	3.634	
Investeringsforvaltning	3.802	-	3.802	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>6.995</b>	<b>441</b>	<b>7.436</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	2.790	196	2.986	
Investeringsforvaltning	3.352	-	3.352	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>6.142</b>	<b>196</b>	<b>6.338</b>	

# Optimal VerdensIndex Moderat

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	54,49
Obligationer	45,51
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	1.515.926	1.457.192
Emissioner i året	109.037	99.859
Indløsninger i året	-6.015	-80.062
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	169	176
Overført fra resultatopgørelsen	184.841	38.761
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.803.958</b>	<b>1.515.926</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.170	8.075
Emissioner i året	546	570
Indløsninger i året	-32	-475
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.684</b>	<b>8.170</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,87	93,85
Øvrige finansielle instrumenter	5,07	3,04
<b>I alt</b>	<b>98,94</b>	<b>96,89</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,06	3,11
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmreacdtokurmeenttrnaefje:70087166CLHHP6QVPVØPM8H-BXGN5MOSMHEBHXEYKGEF

# Optimal Stabil

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060518710

Startdato:  
04-12-2013

Risikoindikator:  
3

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
25% MSCI All Country World Index og 75% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	6,67
Benchmark i pct.	4,08
Merafkast i pct.	2,59

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	6,67	0,78	8,58	-2,24	5,07
Indre værdi pr. andel (i kr.)	140,66	131,86	130,85	120,51	123,27
Omkostningsprocent	0,46	0,45	0,47	0,47	0,50
Sharpe ratio	0,73	0,65	0,83	0,91	1,10
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	35.770	4.862	30.282	-6.964	11.204
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	578.085	543.792	444.042	312.541	275.480
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.110	4.125	3.395	2.594	2.235
Tracking Error	2,49	2,23	5,29	7,74	2,17

## Optimal Stabil

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5.751	5.578
	Renteudgifter	-78	-177
2	Udbytter	5.039	4.103
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.712</b>	<b>9.504</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-9.264	-3.086
4	Kapitalandele	36.962	982
	Valutakonti	15	-85
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
5	Handelsomkostninger	-46	-111
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>27.668</b>	<b>-2.300</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>38.380</b>	<b>7.204</b>
6	Administrationsomkostninger	-2.559	-2.291
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.821</b>	<b>4.913</b>
	<b>Skat</b>	<b>-51</b>	<b>-51</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>35.770</b>	<b>4.862</b>

PRBmneodttokurmeanttraegf/te:70087166CLHP6QVPV07M8H-BXGN5M0SHEB9JXCYIGBF

# Optimal Stabil

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.527	2.533
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.527</b>	<b>2.533</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	282.884	259.874
	<b>I alt obligationer</b>	<b>282.884</b>	<b>259.874</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	18.249	15.810
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	252.106	224.810
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	11.114	9.425
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>281.469</b>	<b>250.045</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.482	1.469
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.135	30.262
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.617</b>	<b>31.731</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>580.497</b>	<b>544.183</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>578.085</b>	<b>543.792</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	412	391
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.000	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.412</b>	<b>391</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>580.497</b>	<b>544.183</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodttokurmeanttrneefje:70D87166CLHHP6DYPVØ7M84B3GN5M0SHEB9JXCYIGBF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.751	5.578		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>5.751</b>	<b>5.578</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	357	341		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	4.682	3.762		
<b>I alt udbytter</b>	<b>5.039</b>	<b>4.103</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-9.264	-3.086		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-9.264</b>	<b>-3.086</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	14	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.439	3.628		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	32.821	-3.993		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	1.688	1.347		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>36.962</b>	<b>982</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-113	-174		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	67	63		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-46</b>	<b>-111</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	1.253	187	1.440	
Investeringsforvaltning	1.119	-	1.119	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.372</b>	<b>187</b>	<b>2.559</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.153	86	1.239	
Investeringsforvaltning	1.052	-	1.052	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>2.205</b>	<b>86</b>	<b>2.291</b>	

# Optimal Stabil

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Obligationer	66,40
Aktier	33,60
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	543.792	444.042
Emissioner i året	57.464	110.545
Indløsninger i året	-59.102	-15.776
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	161	119
Overført fra resultatopgørelsen	35.770	4.862
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>578.085</b>	<b>543.792</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.125	3.395
Emissioner i året	418	860
Indløsninger i året	-433	-130
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.110</b>	<b>4.125</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,91	91,90
Øvrige finansielle instrumenter	2,85	2,20
<b>I alt</b>	<b>97,76</b>	<b>94,10</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,24	5,90
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmreaocttkurmeenttrnaefje:70087166CLHHP6QVPVØPM8H-BXGN5MOSHEB9JYXJGEEF

## Optimal Mix - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS samt andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, hvor aktieandelen reduceres over tid, mens obligationsandelen øges.

Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060518983

Startdato:  
04-12-2013

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
51% MSCI All Country World Index og 49% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index in EUR

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

### Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	14,54
Benchmark i pct.	12,42
Merafkast i pct.	2,12

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	14,54	3,44	17,24	-4,37	7,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	180,02	157,17	151,94	129,61	135,53
Omkostningsprocent	0,47	0,46	0,49	0,46	0,48
Sharpe ratio	0,78	0,59	0,70	0,66	0,79
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	50.444	9.836	46.914	-12.109	15.825
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	397.678	341.161	332.092	264.623	260.948
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.209	2.171	2.184	2.041	1.926
Tracking Error	1,94	1,81	3,09	5,81	2,95

## Optimal Mix - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.888	1.790
	Renteudgifter	-46	-56
2	Udbytter	3.218	3.095
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.060</b>	<b>4.829</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-2.834	-1.160
4	Kapitalandele	50.085	7.789
	Valutakonti	40	-19
	Øvrige aktiver/passiver	1	-
5	Handelsomkostninger	-83	-54
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>47.209</b>	<b>6.556</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>52.269</b>	<b>11.385</b>
6	Administrationsomkostninger	-1.759	-1.475
	<b>Resultat før skat</b>	<b>50.510</b>	<b>9.910</b>
	<b>Skat</b>	<b>-66</b>	<b>-74</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>50.444</b>	<b>9.836</b>

PRBmneodttokurmeanttraaf/te:70087166CLHP6QVPVØ7M8H-BXGN5M0SHEB9JXCYIGBF

## Optimal Mix - KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.754	1.727
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>4.754</b>	<b>1.727</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	91.217	78.010
	<b>I alt obligationer</b>	<b>91.217</b>	<b>78.010</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	23.157	20.062
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	275.261	232.455
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>298.418</b>	<b>252.517</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	490	477
	Andre tilgodehavender	-	50
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.072	8.671
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>3.562</b>	<b>9.198</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>397.951</b>	<b>341.452</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>397.678</b>	<b>341.161</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	273	291
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>273</b>	<b>291</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>397.951</b>	<b>341.452</b>

10 *Finansielle instrumenter i procent*

PRRnnreodtbtokurmeanttrneafje:70087166cLHHP6QVPVØ7M8H-BXCSN5M0SHEB9JXCYKGEF

# Optimal Mix - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.888	1.790		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.888</b>	<b>1.790</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	454	493		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.764	2.602		
<b>I alt udbytter</b>	<b>3.218</b>	<b>3.095</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.834	-1.160		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-2.834</b>	<b>-1.160</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	19	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.095	4.252		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	46.971	3.537		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>50.085</b>	<b>7.789</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-95	-70		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	12	16		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-83</b>	<b>-54</b>		
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>			<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>
Administration	954	129		
Investeringsforvaltning	676	-		
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>1.630</b>	<b>129</b>		
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	822	56		
Investeringsforvaltning	597	-		
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>1.419</b>	<b>56</b>		
			<b>Adm. omk. i alt</b>	

## Optimal Mix - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	63,21
Obligationer	36,79
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	341.161	332.092
Emissioner i året	14.117	16.858
Indløsninger i året	-8.076	-17.686
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	32	61
Overført fra resultatopgørelsen	50.444	9.836
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>397.678</b>	<b>341.161</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.171	2.184
Emissioner i året	86	120
Indløsninger i året	-48	-133
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.209</b>	<b>2.171</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,85	96,71
Øvrige finansielle instrumenter	1,19	0,51
<b>I alt</b>	<b>99,04</b>	<b>97,22</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,96	2,78
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmreodtbtokurmeenttræffje:70087166CLHHP6QVPVØ7M84-BXGN5M0SHEB1JYX1GE5F

## Optimal Offensiv - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i danske UCITS og i andele af udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri. Porteføljens fordeling på aktier og obligationer rebalanceres løbende, så aktieandelen reduceres og obligationsandelen øges over tid.

Benchmark rebalanceres hvert andet år, således at aktieandelen falder med tre procentpoint, og obligationsandelen stiger med tre procentpoint.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i aktie- og obligationsbaserede investeringsforeningsandele.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060946192

Startdato:  
14-02-2018

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
72% MSCI ACWI Net Total Return USD Index og 28%  
Bloomberg Euro Aggr Total Return Index

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

### Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	20,11
Benchmark i pct.	18,38
Merafkast i pct.	1,73

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	20,11	5,22	21,53	-1,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	150,76	125,51	119,29	98,16
Omkostningsprocent	0,46	0,51	0,45	0,54
Sharpe ratio	0,83	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	27.279	7.149	7.910	-1.038
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	188.879	112.560	60.262	24.118
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.253	897	505	246

## Optimal Offensiv - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	363	268
	Renteudgifter	-20	-18
2	Udbytter	1.196	470
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.539</b>	<b>720</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-378	-179
4	Kapitalandele	26.919	7.079
	Valutakonti	-3	-11
5	Handelsomkostninger	-24	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>26.514</b>	<b>6.889</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>28.053</b>	<b>7.609</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-712</b>	<b>-443</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>27.341</b>	<b>7.166</b>
	<b>Skat</b>	<b>-62</b>	<b>-17</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.279</b>	<b>7.149</b>

PRRmreodttdkkurmeenttrneqf/te:70087166CLHHP6QVPVØP1M84-BXG5N5M0S1HEB1JXCYIGEF

## Optimal Offensiv - KL

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.584	1.460
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.584</b>	<b>1.460</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	20.372	12.510
	<b>I alt obligationer</b>	<b>20.372</b>	<b>12.510</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	14.453	8.905
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	151.251	88.258
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>165.704</b>	<b>97.163</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	109	76
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.236	1.418
	Aktuelle skatteaktiver	4	4
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.349</b>	<b>1.498</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>189.009</b>	<b>112.631</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>188.879</b>	<b>112.560</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	130	71
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>130</b>	<b>71</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>189.009</b>	<b>112.631</b>

10 *Finansielle instrumenter i procent*

PRBmmeeodttokurmeanttrneefje:70087166cLHHP6DVPVØ7M8H-BXCSN5MOSMHEB9JXCYKGEF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	363	268		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>363</b>	<b>268</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	413	112		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	783	358		
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.196</b>	<b>470</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-378	-179		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-378</b>	<b>-179</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	5	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.544	1.988		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	25.370	5.091		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>26.919</b>	<b>7.079</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-64	-47		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	47		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-24</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	442	37	479	
Investeringsforvaltning	233	-	233	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>675</b>	<b>37</b>	<b>712</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	344	12	356	
Investeringsforvaltning	87	-	87	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>431</b>	<b>12</b>	<b>443</b>	

## Optimal Offensiv - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	81,81
Obligationer	18,19
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	112.560	60.262
Emissioner i året	48.982	45.097
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	58	52
Overført fra resultatopgørelsen	27.279	7.149
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>188.879</b>	<b>112.560</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	897	505
Emissioner i året	356	392
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.253</b>	<b>897</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,38	97,31
Øvrige finansielle instrumenter	0,84	1,30
<b>I alt</b>	<b>99,22</b>	<b>98,61</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,78	1,39
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmreodtbtokurmeanttræafje:70D87166CLHHP6QVPVØ7M84BGSN5MOSHEB1JXEYK6BF

## Aktiv Balance

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i andre UCITS eller afdelinger heraf samt i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger deri.

Investeringsmålene søges opnået ved investering på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i passive investeringsinstitutter og investeringsforeninger (Exchange Traded Funds, også kaldet ETF'ere), som investerer efter et indeks, samt i danske realkreditobligationer. Afdelingens målsætning er at skabe den bedst mulige balance mellem højt afkast, lav risiko og maksimal sikkerhed under hensyntagen til omkostningsniveauet.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060575942

Startdato:  
26-09-2014

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
50% MSCI All Country World Index Net og 50% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

### Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	13,15
Benchmark i pct.	11,50
Merafkast i pct.	1,65

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	13,15	1,99	15,23	-5,31	6,46
Indre værdi pr. andel (i kr.)	149,68	132,28	129,70	112,56	118,87
Omkostningsprocent	1,18	1,21	1,26	1,19	1,26
Sharpe ratio	0,67	0,51	0,63	0,46	0,62
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.103	799	9.489	-3.800	4.351
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	79.690	72.102	73.510	67.794	71.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	532	546	566	602	602

## Aktiv Balance

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	373	391
	Renteudgifter	-16	-14
2	Udbytter	795	828
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.152</b>	<b>1.205</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-534	-239
4	Kapitalandele	9.387	685
	Afledte finansielle instrumenter	1	-
	Valutakonti	3	-6
5	Handelsomkostninger	-22	-8
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>8.835</b>	<b>432</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>9.987</b>	<b>1.637</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-873</b>	<b>-825</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.114</b>	<b>812</b>
	<b>Skat</b>	<b>-11</b>	<b>-13</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.103</b>	<b>799</b>

PRRmreodttdkkurmeanttrægf/te:70087166CLHHP6QVPVØ7M8H-BXGN5MWSMHEB-JXCYIGBF

## Aktiv Balance

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	754	1.170
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>754</b>	<b>1.170</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	20.465	15.348
	<b>I alt obligationer</b>	<b>20.465</b>	<b>15.348</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.633	3.343
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	54.745	50.503
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>59.378</b>	<b>53.846</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	109	96
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	510	1.799
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>619</b>	<b>1.895</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>81.216</b>	<b>72.259</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>79.690</b>	<b>72.102</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	182	157
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.344	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.526</b>	<b>157</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>81.216</b>	<b>72.259</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodtbtokurmeanttrnaefje:70D87166CLHHP6DVPVØPM8H-BXGNSBNQSMHEB9JXCYKGEF

# Aktiv Balance

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	373	391		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>373</b>	<b>391</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	76	89		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	719	739		
<b>I alt udbytter</b>	<b>795</b>	<b>828</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-534	-239		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-534</b>	<b>-239</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	3	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	541	543		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	8.843	142		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>9.387</b>	<b>685</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-33	-12		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	4		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-22</b>	<b>-8</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	350	5	355	
Investeringsforvaltning	111	-	111	
Distribution, markedsføring og formidling	407	-	407	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>868</b>	<b>5</b>	<b>873</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	324	4	328	
Investeringsforvaltning	125	-	125	
Distribution, markedsføring og formidling	372	-	372	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>821</b>	<b>4</b>	<b>825</b>	

## Aktiv Balance

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	59,20
Obligationer	40,80
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	72.102	73.510
Emissioner i året	7.071	1.895
Indløsninger i året	-8.607	-4.115
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	21	13
Overført fra resultatopgørelsen	9.103	799
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>79.690</b>	<b>72.102</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	546	566
Emissioner i året	47	16
Indløsninger i året	-61	-36
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>532</b>	<b>546</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,50	95,55
Øvrige finansielle instrumenter	0,91	1,62
<b>I alt</b>	<b>97,41</b>	<b>97,17</b>
Andre aktiver/Anden gæld	2,59	2,83
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer, exchange traded funds (ETF'er) godkendt i medfør af UCITS-direktivet, samt ETF'er, som ikke er UCITS godkendt, men som investerer i overensstemmelse med UCITS-direktivet.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060511897

Startdato:  
03-03-2014

Risikoindikator:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
75% MSCI World og 25% Bloomberg Barclays Series-E  
Denmark Govt 1-3Y Bond Index

Rådgiver:  
Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	-6,55
Benchmark i pct.	22,49
Merafkast i pct.	-29,04

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-6,55	-1,26	1,91	0,31	4,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	105,06	112,42	113,85	111,72	111,37
Omkostningsprocent	1,37	1,37	1,35	1,33	1,28
Sharpe ratio	-0,01	0,64	0,23	0,44	0,46
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.336	-3.005	5.476	989	14.518
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	205.153	239.431	264.680	271.664	286.352
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.953	2.130	2.325	2.432	2.571

## Demetra

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2.632	2.957
	Renteudgifter	-38	-70
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.594</b>	<b>2.887</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-11.522	5.115
3	Kapitalandele	-3.416	-7.437
	Valutakonti	1	-
4	Handelsomkostninger	-	-15
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-14.937</b>	<b>-2.337</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-12.343</b>	<b>550</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.993</b>	<b>-3.555</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-15.336</b>	<b>-3.005</b>

PRRmreodtbtokurmeanttrneqf/te:70087166cLHfP6DVPVØ7M84-BXG5N5M0S1HEB1JXCYIGBF

# Demetra

---

## Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	833	1.224
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>833</b>	<b>1.224</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	186.338	212.853
	<b>I alt obligationer</b>	<b>186.338</b>	<b>212.853</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	17.579	20.996
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>17.579</b>	<b>20.996</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	477	528
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	228	4.189
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>705</b>	<b>4.717</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>205.455</b>	<b>239.790</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>205.154</b>	<b>239.431</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	301	359
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>301</b>	<b>359</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>205.455</b>	<b>239.790</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodtbtokurmeanttrnaefje:70D87166CLHHP6QVPVØ7M84-BXCSN5MWSMHEB1JXEYKGEF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.632	2.957		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>2.632</b>	<b>2.957</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.522	5.115		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-11.522</b>	<b>5.115</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-3.416	-7.437		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-3.416</b>	<b>-7.437</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-4	-24		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	9		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-15</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	576	11	587	
Investeringsforvaltning	2.406	-	2.406	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.982</b>	<b>11</b>	<b>2.993</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	691	14	705	
Investeringsforvaltning	2.850	-	2.850	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>3.541</b>	<b>14</b>	<b>3.555</b>	
<b>6 Obligationer og kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Obligationer		91,38		
Aktier		8,62		
		<b>100,00</b>		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	239.431	264.680
Emissioner i året	-1	1.680
Indløsninger i året	-18.975	-23.956
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	32
Overført fra resultatopgørelsen	-15.336	-3.005
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>205.154</b>	<b>239.431</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.130	2.325
Emissioner i året	-	15
Indløsninger i året	-177	-210
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.953</b>	<b>2.130</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,11	97,38
Øvrige finansielle instrumenter	0,40	0,51
<b>I alt</b>	<b>99,51</b>	<b>97,89</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,49	2,11
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## EMD Local Currency

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i udenlandske statsobligationer, statsgaranterede obligationer og obligationer med tilsvarende sikkerhed fortrinsvis fra lande, der er inde i en udvikling fra udviklingsland til industrination i områderne Syd- og Mellemamerika, Asien, Øst- og Centraleuropa, Afrika og Mellemøsten. Afdelingen kan yderligere investere i virksomhedsobligationer fra samme områder.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060542504

Startdato:

22-04-2014

Risikoindikator:

4

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

JP Morgan GBI-EM Global Diversified EX Russia Index

Rådgiver:

BlackRock Investment Management (UK) Limited

### Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,85
Benchmark i pct.	-2,37
Merafkast i pct.	-0,48

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,85	-5,57	12,99	-1,78	0,32
Indre værdi pr. andel (i kr.)	84.805,83	87.697,90	95.047,37	85.471,52	90.285,03
Udlodning pr. andel (i kr.)	1.200,00	400,00	2.200,00	1.400,00	3.300,00
Omkostningsprocent	0,55	0,56	0,59	0,61	0,72
Sharpe ratio	0,08	0,41	0,36	0,15	0,23
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-33.449	-56.950	110.131	-9.071	-2.533
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.077.797	1.227.244	957.601	847.535	731.760
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13	14	10	10	8

## EMD Local Currency

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	57.029	54.204
	Renteudgifter	-10	-14
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>57.019</b>	<b>54.190</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-79.198	-99.572
	Kapitalandele	65	-37
	Afledte finansielle instrumenter	-2.903	349
	Valutakonti	-1.087	-3.019
	Øvrige aktiver/passiver	69	-126
3	Handelsomkostninger	-151	-33
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-83.205</b>	<b>-102.438</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-26.186</b>	<b>-48.248</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.233</b>	<b>-6.144</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-32.419</b>	<b>-54.392</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.030</b>	<b>-2.558</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-33.449</b>	<b>-56.950</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.251	5.598
	Overført til udlodning næste år	991	112
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>16.242</b>	<b>5.710</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-49.691</b>	<b>-62.660</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-33.449</b>	<b>-56.950</b>

PRRmreodtbtokurmeenttrneffje:70D87166CLHP6QVPVØ7M84BGSBN5MOSHEB9JXCYGEEF

## EMD Local Currency

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	18.379	9.356
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>18.379</b>	<b>9.356</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	848.731	1.088.064
	Unoterede udenlandske obligationer	202.276	117.483
	<b>I alt obligationer</b>	<b>1.051.007</b>	<b>1.205.547</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	174	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>174</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.293	17.340
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.596	17.670
	Aktuelle skatteaktiver	1.751	1.212
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>29.640</b>	<b>36.222</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.099.200</b>	<b>1.251.125</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>1.077.797</b>	<b>1.227.244</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	51
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2</b>	<b>51</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.080	2.465
	Lån	131	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	18.522	20.037
	Aktuelle skatteforpligtelser	668	1.328
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>21.401</b>	<b>23.830</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.099.200</b>	<b>1.251.125</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRRmreodtkkurnenttrneefje:70087166CLHHP6DYPVØ7M84-BXGNSMOSMHEB9JXCYGEEF

# EMD Local Currency

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	13		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	53.114	51.120		
Unoterede udenlandske obligationer	3.914	3.071		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>57.029</b>	<b>54.204</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-67.391	-96.701		
Unoterede udenlandske obligationer	-11.807	-2.871		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-79.198</b>	<b>-99.572</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-151	-50		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	17		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-151</b>	<b>-33</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	3.465	60	3.525	
Investeringsforvaltning	2.708	-	2.708	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>6.173</b>	<b>60</b>	<b>6.233</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	3.512	58	3.570	
Investeringsforvaltning	2.574	-	2.574	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>6.086</b>	<b>58</b>	<b>6.144</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	57.030	54.203		
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.727	-2.031		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-32.396	-42.793		
Udlodningsregulering	-544	1.665		
Udlodning overført fra sidste år	112	809		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>22.475</b>	<b>11.853</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.233	-6.144		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>16.242</b>	<b>5.709</b>		

## EMD Local Currency

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Obligationer</b>	<b>%</b>
Regionsfordeling	
Asien	38,07
Sydamerika	29,23
Europa	21,78
Afrika	9,30
Nordamerika	1,62
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.227.244	957.601
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-5.907	-22.165
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	378	-
Emissioner i året	5.461	347.798
Indløsninger i året	-115.930	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	960
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.251	5.598
Overført til udlodning næste år	991	112
Overført fra resultatopgørelsen	-49.691	-62.660
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.077.797</b>	<b>1.227.244</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	14	10
Emissioner i året	-	4
Indløsninger i året	-1	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>13</b>	<b>14</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,74	85,34
Øvrige finansielle instrumenter	19,71	9,95
<b>I alt</b>	<b>95,45</b>	<b>95,29</b>
Andre aktiver/Anden gæld	4,55	4,71
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Advice Capital Globale

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier og kan endvidere investere i depotbeviser (ADR og GDR). Porteføljen vil normalt omfatte i niveauet 25-30 selskaber.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060696656

Startdato:  
21-03-2016

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:  
Advice Capital A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 16,70

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	16,70	9,16	24,41	0,38	-5,05
Indre værdi pr. andel (i kr.)	138,68	127,75	122,75	98,67	98,29
Udlodning pr. andel (i kr.)	20,10	9,30	5,90	0,00	0,00
Omkostningsprocent	2,19	2,62	2,58	2,27	2,97
Sharpe ratio	0,57	0,43	0,51	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	10.601	2.723	8.452	-545	-915
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	82.703	41.775	56.239	26.578	15.934
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	596	327	458	269	162

## Advice Capital Globale

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteindtægter	-	1
	Renteudgifter	-36	-34
1	Udbytter	1.036	682
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.000</b>	<b>649</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	11.778	4.343
	Valutakonti	10	-435
	Øvrige aktiver/passiver	2	-2
3	Handelsomkostninger	-294	-524
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>11.496</b>	<b>3.382</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>12.496</b>	<b>4.031</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.736</b>	<b>-1.198</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>10.760</b>	<b>2.833</b>
	<b>Skat</b>	<b>-159</b>	<b>-110</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>10.601</b>	<b>2.723</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.987	3.041
	Overført til udlodning næste år	12	8
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>11.999</b>	<b>3.049</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.398</b>	<b>-326</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>10.601</b>	<b>2.723</b>

PRBmmeeodttokurmeenttrneefje:70087166CLHHP6QVPVØPM8H-BXGNSBMSHEB9JXCYIGEF

## Advice Capital Globale

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.649	1.034
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.649</b>	<b>1.034</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.179	5.503
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74.363	33.762
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	1.597
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>81.542</b>	<b>40.862</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	3
	Aktuelle skatteaktiver	40	45
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>40</b>	<b>48</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>83.231</b>	<b>41.944</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorenes formue</b>	<b>82.703</b>	<b>41.775</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	236	169
	Gæld vedrørende handelsafvikling	292	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>528</b>	<b>169</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>83.231</b>	<b>41.944</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmreaoobtkurmeanttraeffje:70D87166CLHHP6QVVD7M84BXSBNMOSMHEB1XCYIGEF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	161	59		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	875	623		
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.036</b>	<b>682</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.638	1.537		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.172	2.091		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-32	743		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	-28		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>11.778</b>	<b>4.343</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-358	-552		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	64	28		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-294</b>	<b>-524</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	512	5	517	
Investeringsforvaltning	1.219	-	1.219	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>1.731</b>	<b>5</b>	<b>1.736</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	514	3	517	
Investeringsforvaltning	681	-	681	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>1.195</b>	<b>3</b>	<b>1.198</b>	
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter		1.036	682	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-152	-124	
Kursgevinster og -tab til udlodning		13.066	3.617	
Udlodningsregulering		-223	64	
Udlodning overført fra sidste år		8	7	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>13.735</b>	<b>4.246</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.736	-1.198	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>11.999</b>	<b>3.048</b>	

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### 6 Obligationer og kapitalandele

Sektorfordeling	
Informationsteknologi	40,13
Finans	22,35
Konsumentvarer	20,43
Sundhedspleje	9,49
Energi	4,64
Diverse	2,82
Industri	0,14
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

### 7 Kapitalandele

	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	40,13
Finans	22,35
Konsumentvarer	20,43
Sundhedspleje	9,49
Energi	4,64
Diverse	2,82
Industri	0,14
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	41.775	56.239
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.041	-2.703
Emissioner i året	43.264	5.111
Indløsninger i året	-10.039	-19.706
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	111
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.987	3.041
Overført til udlodning næste år	12	8
Overført fra resultatopgørelsen	-1.398	-326
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>82.703</b>	<b>41.775</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	327	458
Emissioner i året	345	45
Indløsninger i året	-76	-176
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>596</b>	<b>327</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,35	97,02
Øvrige finansielle instrumenter	1,97	2,46
<b>I alt</b>	<b>99,32</b>	<b>99,48</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,52
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Optimal Active and Index - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i en balanceret global markedsportefølje ved hjælp af børshandlede indeksforeninger (ETF'ere). Investeringerne er spredt på en række selskaber fordelt på forskellige lande og brancher. Afdelingen kan investere i obligationer udstedt af den danske stat samt realkreditobligationer udstedt af danske realkreditinstitutter.

### Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0060674844

Startdato:

10-10-2016

Risikoindeks:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Nej

Benchmark:

50% MSCI All Country World Index Net, 5% OMX Copenhagen 25 Index Gross Return, 22,5% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index in EUR og 22,5% Nykredit Danish Mortgage Bond Index

Rådgiver:

Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

### Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	15,80
Benchmark i pct.	12,35
Merakast i pct.	3,45

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	15,80	4,47	16,93	-5,16	7,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	149,48	129,09	123,56	105,67	111,43
Omkostningsprocent	0,20	0,30	0,99	0,94	0,77
Sharpe ratio	0,80	0,64	1,02	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	5.466	1.978	10.254	-5.605	4.430
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	43.624	32.207	13.476	109.707	95.345
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	292	249	109	1.038	856

## Optimal Active and Index - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	197	121
	Renteudgifter	-12	-6
2	Udbytter	435	123
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>620</b>	<b>238</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-304	-73
4	Kapitalandele	5.258	1.881
	Afledte finansielle instrumenter	-2	-
	Valutakonti	-3	-5
5	Handelsomkostninger	-6	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>4.943</b>	<b>1.803</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>5.563</b>	<b>2.041</b>
6	Administrationsomkostninger	-76	-61
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.487</b>	<b>1.980</b>
	<b>Skat</b>	<b>-21</b>	<b>-2</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>5.466</b>	<b>1.978</b>

PRBmneodttokurmeanttraeff/te:70087166CLHP6QVPVØ7M84-BXGN5MOSMHEB1XCYIGBF

## Optimal Active and Index - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	311	265
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>311</b>	<b>265</b>
7	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	10.927	8.306
	<b>I alt obligationer</b>	<b>10.927</b>	<b>8.306</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.241	2.029
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	29.775	20.683
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>32.016</b>	<b>22.712</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	56	47
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	314	878
	Aktuelle skatteaktiver	10	10
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>380</b>	<b>935</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>43.634</b>	<b>32.218</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>43.624</b>	<b>32.207</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	10	11
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>43.634</b>	<b>32.218</b>

10 *Finansielle instrumenter i procent*

PRRnnreodtbtokurmeanttrneafje:70087166cLHHP6DVPVØ7M8H-BXCSN5MOSMHEB9JXCYKGEF

## Optimal Active and Index - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	197	121		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>197</b>	<b>121</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	137	16		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	298	107		
<b>I alt udbytter</b>	<b>435</b>	<b>123</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-304	-73		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-304</b>	<b>-73</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	1	-		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	212	323		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	5.045	1.558		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>5.258</b>	<b>1.881</b>		
<b>5 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-24	-16		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	16		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-6</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	72	4	76	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>72</b>	<b>4</b>	<b>76</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	58	3	61	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>58</b>	<b>3</b>	<b>61</b>	

## Optimal Active and Index - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>7 Obligationer og kapitalandele</b>	<b>%</b>
Aktivfordeling	
Aktier	61,76
Obligationer	38,24
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	32.207	13.476
Emissioner i året	12.397	16.730
Indløsninger i året	-6.466	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	23
Overført fra resultatopgørelsen	5.466	1.978
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>43.624</b>	<b>32.207</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	249	109
Emissioner i året	89	140
Indløsninger i året	-46	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>292</b>	<b>249</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,40	96,24
Øvrige finansielle instrumenter	0,71	0,82
<b>I alt</b>	<b>99,11</b>	<b>97,06</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,89	2,94
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRRmreodtbtokurmeenttrnaefje:70087166CLHHP6QVPV07M84-BXGN5M0SHEB1JXEYKGEF

# Sampension Globale Aktier KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer primært sine midler globalt i aktier og depotbeviser (f.eks. ADR og GDR).

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061074861

Startdato:  
28-09-2018

Risikoindikator:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI World ex Denmark Net Dividends

Rådgiver:  
State Street Global Advisors Ireland Limited

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	30,90
Benchmark i pct.	30,99
Merafkast i pct.	-0,09

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	30,90	4,74	29,52	-11,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	148,81	116,59	114,16	88,23
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,10	3,00	2,90	0,10
Omkostningsprocent	0,44	0,72	0,37	0,22
Sharpe ratio	0,73	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	30.854	4.906	27.068	-8.126
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	130.364	102.139	108.777	91.823
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	876	876	953	1.041
Tracking Error	0,62	-	-	-
Active Share	14,50	19,91	19,04	29,56

## Sampension Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
<b>Note Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	-	1
	Renteudgifter	1	-
2	Udbytter	2.140	2.028
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.141</b>	<b>2.029</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
3	Kapitalandele	29.636	3.876
	Afledte finansielle instrumenter	-11	4
	Valutakonti	16	-13
	Øvrige aktiver/passiver	2	-
4	Handelsomkostninger	-177	-68
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>29.466</b>	<b>3.799</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>31.607</b>	<b>5.828</b>
5	Administrationsomkostninger	-507	-678
	<b>Resultat før skat</b>	<b>31.100</b>	<b>5.150</b>
	<b>Skat</b>	<b>-246</b>	<b>-244</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>30.854</b>	<b>4.906</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>			
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.468	2.628
	Overført til udlodning næste år	36	64
6	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>4.504</b>	<b>2.692</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>26.350</b>	<b>2.214</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>30.854</b>	<b>4.906</b>

PRRmreodtbtokurmeenttrneefje:70D87166CLHHP6QVPVØ7M84BGSN5MOSHEB9JXCYGEEF

## Sampension Globale Aktier KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	316	176
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>316</b>	<b>176</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	129.973	101.899
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>129.973</b>	<b>101.899</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	3
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>3</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	79	70
	Aktuelle skatteaktiver	52	44
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>131</b>	<b>114</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>130.420</b>	<b>102.192</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>130.365</b>	<b>102.139</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	55	53
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>55</b>	<b>53</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.420</b>	<b>102.192</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRBmmeeodttokurmeenttrnaefje:70D87166CLHP6DVPVØ7M84-BXCSN5MOSMHEB-JXCYIGBF

# Sampension Globale Aktier KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	-	1		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-</b>	<b>1</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.123	2.028		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	17	-		
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.140</b>	<b>2.028</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.636	3.876		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>29.636</b>	<b>3.876</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-177	-72		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	4		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-177</b>	<b>-68</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	465	8	473	
Investeringsforvaltning	34	-	34	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>499</b>	<b>8</b>	<b>507</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	650	9	659	
Investeringsforvaltning	19	-	19	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>669</b>	<b>9</b>	<b>678</b>	
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	
<b>6 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter		2.141	2.028	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-252	-257	
Kursgevinster og -tab til udlodning		3.056	1.615	
Udlodningsregulering		-	-39	
Udlodning overført fra sidste år		64	24	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>5.009</b>	<b>3.371</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-506	-678	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>4.503</b>	<b>2.693</b>	

## Sampension Globale Aktier KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

7 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	69,90
Europa	20,22
Asien	7,00
Oceanien	1,93
Sydamerika	0,54
Øvrige	0,37
Afrika	0,04
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	102.139	108.777
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-2.628	-2.763
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	223
Indløsninger i året	-	-9.009
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	5
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.468	2.628
Overført til udlodning næste år	36	64
Overført fra resultatopgørelsen	26.350	2.214
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>130.365</b>	<b>102.139</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	876	953
Indløsninger i året	-	-77
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>876</b>	<b>876</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,62	99,67
Øvrige finansielle instrumenter	0,24	0,17
<b>I alt</b>	<b>99,86</b>	<b>99,84</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,14	0,16
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRRmreodtbtokurmeenttræøjfje:70D87166CLHP6QVPV07M84BGSN5MOSMHEB4JXCYIGBF

# Sampension Obligationer KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i obligationer og pengemarkedsinstrumenter.

Afdelingen skal primært investere i stats- og realkreditobligationer. Afdelingen må endvidere investere sine midler i erhvervsobligationer, strukturerede udstedelser og konvertible obligationer. Kreditvurderingen af disse obligationer skal primært være på BBB- eller bedre (Standard & Poors) og/eller Baa3 hos Moody's eller tilsvarende hos andet anerkendt kreditvurderingsinstitut. Men afdelingen kan sekundært placere sine midler i obligationer med en lavere kreditvurdering. Der er ingen begrænsninger med hensyn til usteders hjemsted.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061076213

Startdato:  
28-09-2018

Risikoindikator:  
3

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
50% Nordea MTG Mortgage CM5Y og 50% Nordea CM 7Y GOV

Rådgiver:  
Nykredit Asset Management

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,41
Benchmark i pct.	-3,43
Merafkast i pct.	0,02

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-3,41	1,38	3,94	0,12
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,33	102,30	104,06	100,12
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,50	3,20	0,00
Omkostningsprocent	0,35	0,35	0,23	0,23
Sharpe ratio	0,19	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.939	1.674	9.905	23
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	111.469	115.974	128.928	250.023
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.134	1.134	1.239	2.497

## Sampension Obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.066	1.078
	Renteudgifter	-15	-4
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.051</b>	<b>1.074</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-4.602	997
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-4.602</b>	<b>997</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-3.551</b>	<b>2.071</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-388</b>	<b>-397</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-3.939</b>	<b>1.674</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	567
	Overført til udlodning næste år	-	81
	Negativ udlodning til overførsel	-1.478	-
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.478</b>	<b>648</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-2.461</b>	<b>1.026</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-3.939</b>	<b>1.674</b>

PRBmmeeodttokurmeanttrnaeffje:70087166CLHP6QV07M8H-BXGN5M0S1HEB1JXCYIGBF

## Sampension Obligationer KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.334	328
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.334</b>	<b>328</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	111.434	115.382
	<b>I alt obligationer</b>	<b>111.434</b>	<b>115.382</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	313	251
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.018	3.065
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.331</b>	<b>3.316</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>114.099</b>	<b>119.026</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>111.468</b>	<b>115.974</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	64	67
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.567	2.985
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.631</b>	<b>3.052</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>114.099</b>	<b>119.026</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmreodtbtokurmeanttrneefje:70D87166CLHP6QVPVØ7M84-BXG5N5M0S1HEB1JXCYIGBF

# Sampension Obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.066	1.074		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	4		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.066</b>	<b>1.078</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.602	997		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-4.602</b>	<b>997</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	292	7	299	
Investeringsforvaltning	89	-	89	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>381</b>	<b>7</b>	<b>388</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	297	8	305	
Investeringsforvaltning	92	-	92	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>389</b>	<b>8</b>	<b>397</b>	
	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>				
Renter og udbytter	1.066	1.078		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-2.624	-79		
Udlodningsregulering	-	-79		
Udlodning overført fra sidste år	81	124		
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>-1.477</b>	<b>1.044</b>		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-388	-397		
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	388	-		
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.477</b>	<b>647</b>		
<b>5 Obligationer</b>		<b>%</b>		
Varighedsfordeling				
0 - 1 år		9,99		
1 - 3,6 år		2,33		
3,6 + år		87,68		
		<b>100,00</b>		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Sampension Obligationer KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	115.974	128.928
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-567	-3.965
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	337
Indløsninger i året	-	-11.011
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	11
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	567
Overført til udlodning næste år	-	81
Negativ udlodning til overførsel	-1.478	-
Overført fra resultatopgørelsen	-2.461	1.026
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>111.468</b>	<b>115.974</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.134	1.239
Indløsninger i året	-	-105
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.134</b>	<b>1.134</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,47	94,51
Øvrige finansielle instrumenter	1,14	0,27
<b>I alt</b>	<b>96,61</b>	<b>94,78</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,39	5,22
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmmeeodttokurmeanttrnaaf/ae:70087166cLHHP6QVpVØ7M8H-BXGNSMOSMHEB9JXCYKGEF

# Othania Etisk Formuevækst KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen fordeler sine investeringer på forskellige markeder og aktivklasser gennem placering i passive investeringsinstitutter og investeringsforeninger (Exchange Traded Funds), som investerer efter et indeks. Afdelingen investerer primært i andele, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan endvidere investere i danske obligationer samt indskyde midler i et kreditinstitut.

## Afdelingsprofil

Fondskode:

DK0061112034

Startdato:

31-10-2018

Risikoindeks:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Ja

Benchmark:

70% i Shares MSCI World SRI UCITS ETF (EUR Akkumulerende) og 30% i Shares Global Govt Bond UCITS ETF (USD Akkumulerende)

Rådgiver:

Othania Investeringsrådgivning ApS

## Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,91
Benchmark i pct.	24,49
Merafkast i pct.	3,42

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	27,91	2,87	17,59	1,26
Indre værdi pr. andel (i kr.)	156,68	122,49	119,07	101,26
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	4,90	1,17	4,20	0,88
Sharpe ratio	1,27	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	89.587	9.453	7.384	66
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	505.859	247.711	103.969	13.756
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.228	2.022	873	136
Tracking Error	-	-	-	-

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Othania Etisk Formuevækst KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-38	-43
1	Udbytter	656	816
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>618</b>	<b>773</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	107.217	11.451
	Afledte finansielle instrumenter	-	-2
	Valutakonti	-7	-254
3	Handelsomkostninger	-	-281
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>107.210</b>	<b>10.914</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>107.828</b>	<b>11.687</b>
4	Administrationsomkostninger	-18.241	-2.234
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>89.587</b>	<b>9.453</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>			
Note	<b>AKTIVER</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.906	1.389
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.906</b>	<b>1.389</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	503.192	246.548
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>503.192</b>	<b>246.548</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>509.098</b>	<b>247.937</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>505.859</b>	<b>247.711</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.239	226
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>3.239</b>	<b>226</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>509.098</b>	<b>247.937</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodttokurmeanttrnaej/ae:70D87166CLHHP6QYVØP7M84-BXGNSBMSHEB9JXCYGEEF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	656	816		
<b>I alt udbytter</b>	<b>656</b>	<b>816</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	-		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	107.216	11.451		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>107.217</b>	<b>11.451</b>		
<b>3 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-149	-509		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	149	228		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-</b>	<b>-281</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	1.216	19	1.235	
Investeringsforvaltning	17.006	-	17.006	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>18.222</b>	<b>19</b>	<b>18.241</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	799	9	808	
Investeringsforvaltning	1.426	-	1.426	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>2.225</b>	<b>9</b>	<b>2.234</b>	
<b>5 Kapitalandele</b>		<b>%</b>		
Aktivfordeling				
Aktier		100,00		
		<b>100,00</b>		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>6 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	247.711	103.969
Emissioner i året	171.370	138.298
Indløsninger i året	-3.007	-4.093
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	198	84
Overført fra resultatopgørelsen	89.587	9.453
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>505.859</b>	<b>247.711</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.022	873
Emissioner i året	1.229	1.185
Indløsninger i året	-23	-36
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.228</b>	<b>2.022</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,22	99,35
Øvrige finansielle instrumenter	1,15	0,56
<b>I alt</b>	<b>99,37</b>	<b>99,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	0,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Globale Aktier AC Indeks

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler globalt i aktier. Endvidere må afdelingen investere i godkendte UCITS exchange traded funds samt anbringe sine aktiver i likvide midler i accessorisk omfang.

Afdelingen følger en passiv investeringsstil. Formålet med afdelingen er at følge afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061075918

Startdato:  
09-11-2018

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
MSCI ACWI Net TR USD Index

Rådgiver:  
Nykredit Asset Management

### Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,61
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	-0,02

### Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	27,61	5,86	28,68	-8,33
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.593,41	1.248,67	1.179,56	916,70
Omkostningsprocent	0,53	0,53	0,51	0,10
Sharpe ratio	0,82	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	125.359	12.854	223.543	-82.509
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	125.604	503.212	765.478	903.601
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	79	403	649	986
Tracking Error	0,31	-	-	-
Active Share	21,14	16,21	19,03	15,17

## Globale Aktier AC Indeks

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1	4
	Renteudgifter	-2	-7
2	Udbytter	10.670	14.120
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.669</b>	<b>14.117</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	118.901	4.099
	Afledte finansielle instrumenter	34	-7
	Valutakonti	60	-204
	Øvrige aktiver/passiver	18	-1
4	Handelsomkostninger	-192	-33
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>118.821</b>	<b>3.854</b>
5	<b>Andre indtægter</b>	<b>-</b>	<b>24</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>129.490</b>	<b>17.995</b>
6	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.890</b>	<b>-3.296</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>126.600</b>	<b>14.699</b>
	<b>Skat</b>	<b>-1.241</b>	<b>-1.845</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>125.359</b>	<b>12.854</b>

PRBmneodttokurmeanttrneaf/te:70087166CLHLP6QVPVØ7M8H-BXGN5M0SHEB9JXCYKGEF

## Globale Aktier AC Indeks

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.117	2.958
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.117</b>	<b>2.958</b>
7	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	753	3.837
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	123.590	494.803
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	95	1.374
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>124.438</b>	<b>500.014</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	13
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>13</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	121	322
	Aktuelle skatteaktiver	503	424
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>624</b>	<b>746</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>126.179</b>	<b>503.731</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investoreernes formue</b>	<b>125.604</b>	<b>503.212</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	575	519
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>575</b>	<b>519</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>126.179</b>	<b>503.731</b>
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRBmmeeodtkokurmeenttrneefje:70D87166CLHHP6QYVØ7M84-BXCSN5MOSMHEB1JXCYIGEF

# Globale Aktier AC Indeks

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	4		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1</b>	<b>4</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	53	64		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.398	13.959		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	219	97		
<b>I alt udbytter</b>	<b>10.670</b>	<b>14.120</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber	671	1.068		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	118.195	3.541		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	35	-510		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>118.901</b>	<b>4.099</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-257	-142		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	65	109		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-192</b>	<b>-33</b>		
<b>5 Andre indtægter</b>				
Andre indtægter ved aktieudlån	-	24		
<b>I alt andre indtægter</b>	<b>-</b>	<b>24</b>		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	2	48		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-1	-12		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-12		
<b>Nettoindtægt ved aktieudlån</b>	<b>-</b>	<b>24</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>6 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	781	133	914	
Investeringsforvaltning	1.976	-	1.976	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.757</b>	<b>133</b>	<b>2.890</b>	

## Globale Aktier AC Indeks

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	990	25	1.015
Investeringsforvaltning	2.281	-	2.281
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>3.271</b>	<b>25</b>	<b>3.296</b>
<b>7 Kapitalandele</b>		<b>%</b>	
Regionsfordeling			
Nordamerika		62,03	
Europa		19,41	
Asien		12,81	
Sydamerika		3,77	
Oceanien		1,48	
Afrika		0,30	
Øvrige		0,20	
		<b>100,00</b>	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>8 Investorerens formue</b>			
Investorerens formue primo		503.212	765.478
Emissioner i året		3	-
Indløsninger i året		-503.171	-275.230
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		201	110
Overført fra resultatopgørelsen		125.359	12.854
<b>I alt investorerens formue</b>		<b>125.604</b>	<b>503.212</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		403	649
Indløsninger i året		-324	-246
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>79</b>	<b>403</b>
<b>10 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,09	98,89
Øvrige finansielle instrumenter		0,96	0,86
<b>I alt</b>		<b>99,05</b>	<b>99,75</b>
Andre aktiver/Anden gæld		0,95	0,25
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# Optimal Balance Wealth Akk. - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i andele i udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt i andele i danske UCITS eller i disse foreningers afdelinger i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen vil primært investere i andele, som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked, der er medlem af World Federation of Exchanges og fuldgyldigt medlem af OECD eller medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), eller som handles på et andet reguleret marked i Den Europæiske Union, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan sekundært investere i foreningsandele, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen henvender sig til private banking-kunder. Afdelingen kan anvendes til såvel pensionsmidler som midler i virksomhedsordninger.

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061150125

Startdato:  
04-12-2019

Risikoindeks:  
4

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
25% Bloomberg Euro Aggr Total Return Index, 25% Nykredit Danish Mortgage Bond Index og 50% MSCI All Country World Index

Rådgiver:  
Investeringsrådgiver Optimal Invest A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	12,75
Benchmark i pct.	11,24
Merakast i pct.	1,51

## Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	12,75	4,14	1,62
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,31	105,82	101,62
Omkostningsprocent	0,24	0,22	0,04
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	14.366	5.304	1.288
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	122.438	105.182	81.011
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.026	993	797
Tracking Error	-	-	-

## Optimal Balance Wealth Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	691	782
	Renteudgifter	-25	-45
2	Udbytter	1.352	1.145
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.018</b>	<b>1.882</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-1.354	-190
3	Kapitalandele	14.083	3.978
	Valutakonti	-4	-28
	Øvrige aktiver/passiver	-	1
4	Handelsomkostninger	-7	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>12.718</b>	<b>3.761</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>14.736</b>	<b>5.643</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-308</b>	<b>-305</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>14.428</b>	<b>5.338</b>
	<b>Skat</b>	<b>-62</b>	<b>-34</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>14.366</b>	<b>5.304</b>

PRBmneodtkkumeanttraaf/te:70087166CLHP6QVPVØ7M84-BXGN5MOSHEB1XCYIGBF

## Optimal Balance Wealth Akk. - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.459	47
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.459</b>	<b>47</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	31.784	29.593
	<b>I alt obligationer</b>	<b>31.784</b>	<b>29.593</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.364	5.625
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	78.670	64.541
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.840	2.408
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>87.874</b>	<b>72.574</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	175	148
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.167	2.927
	Aktuelle skatteaktiver	31	36
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.373</b>	<b>3.111</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>122.490</b>	<b>105.325</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investoreernes formue</b>	<b>122.438</b>	<b>105.182</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	52	143
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>52</b>	<b>143</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>122.490</b>	<b>105.325</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodtkkumreenttrnaefje:70D87166CLHHP6DYPVDP1M8H-BXGNS5MOSMHEB9JXCYIGBF

# Optimal Balance Wealth Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	691	782		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>691</b>	<b>782</b>		
<b>2 Udbytter</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	382	259		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	970	886		
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.352</b>	<b>1.145</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	721	1.710		
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	12.931	1.924		
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	431	344		
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>14.083</b>	<b>3.978</b>		
<b>4 Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-49	-129		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	42	129		
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-7</b>	<b>-</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	199	7	206	
Investeringsforvaltning	102	-	102	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>301</b>	<b>7</b>	<b>308</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	179	6	185	
Investeringsforvaltning	120	-	120	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>299</b>	<b>6</b>	<b>305</b>	
<b>6 Obligationer og kapitalandele</b>		%		
Aktivfordeling				
Aktier		58,01		
Obligationer		41,99		
		<b>100,00</b>		

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

## Optimal Balance Wealth Akk. - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>7 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	105.182	81.011
Emissioner i året	29.187	79.089
Indløsninger i året	-26.367	-60.373
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	70	151
Overført fra resultatopgørelsen	14.366	5.304
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>122.438</b>	<b>105.182</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	993	797
Emissioner i året	264	774
Indløsninger i året	-231	-578
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.026</b>	<b>993</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,33	94,58
Øvrige finansielle instrumenter	3,51	2,33
<b>I alt</b>	<b>98,84</b>	<b>96,91</b>
Andre aktiver/Anden gæld	1,16	3,09
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmreodtbtokurmeanttraefje:70087166CLHP6QVPV07M8H3G5N5M0SHEB3JXCYIGBF

# HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer alene i obligationer udstedt i danske kroner af højkvalitetsudstedere som den danske stat, danske realkreditinstitutter eller andre med tilsvarende kreditkvalitet. Obligationsbeholdningen vil typisk bestå overvejende af realkreditobligationer, der samlet har en varighed under 3 år.

Afdelingen henvender sig derfor til de investorer, der ønsker en værdifast og sikker placering som alternativ til pengeinstitutindskud eller individuel investering i værdipapirer.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061150984

Startdato:  
18-12-2019

Risikoindikator:  
2

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
35% Nordea Government CM 2Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y

Rådgiver:  
HP Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,01
Benchmark i pct.	-2,19
Merafkast i pct.	2,20

## Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	0,01	0,55	0,04
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,60	100,59	100,04
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,10	0,00	0,00
Omkostningsprocent	0,21	0,21	0,02
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.996	1.489	16
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	885.024	210.999	42.016
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.798	2.097	420

## HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	6.947	2.666
	Renteudgifter	-248	-56
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.699</b>	<b>2.610</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-4.570	-1.042
	Afledte finansielle instrumenter	1.008	308
	Valutakonti	-1	-1
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-3.563</b>	<b>-735</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>3.136</b>	<b>1.875</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-1.140</b>	<b>-386</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.996</b>	<b>1.489</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	880	-
	Overført til udlodning næste år	76	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-36
4	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>956</b>	<b>-36</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>1.040</b>	<b>1.525</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>1.996</b>	<b>1.489</b>

PRBmmeeodttokurmeanttræeffje:70087166CLHP6QVØ7M8H3G5N5M0SMEB9JXCYIGEF

## HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	70.278	5.194
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>70.278</b>	<b>5.194</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	667.229	172.533
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	69.385	25.207
	Unoterede danske obligationer	55.223	15.996
	Unoterede udenlandske obligationer	4.989	-
	<b>I alt obligationer</b>	<b>796.826</b>	<b>213.736</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	158	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>158</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.137	728
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	20.774	18.428
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>23.911</b>	<b>19.156</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>891.173</b>	<b>238.086</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>885.024</b>	<b>210.999</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	43
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>16.242</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	397	130
	Gæld vedrørende handelsafvikling	5.752	10.672
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>6.149</b>	<b>10.802</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>891.173</b>	<b>238.086</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRR:rnreodtbtokurmeanttrnaefje:70087166CLHP6QVPVØP1M8K-BXGNS5M0S1HEB1JXCYIGEF

# HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.263	2.611		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	62	9		
Unoterede danske obligationer	601	36		
Unoterede udenlandske obligationer	17	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4	10		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>6.947</b>	<b>2.666</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.301	-1.242		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-260	220		
Unoterede danske obligationer	2	-20		
Unoterede udenlandske obligationer	-11	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-4.570</b>	<b>-1.042</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	453	30	483	
Investeringsforvaltning	657	-	657	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>1.110</b>	<b>30</b>	<b>1.140</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	225	7	232	
Investeringsforvaltning	154	-	154	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>379</b>	<b>7</b>	<b>386</b>	
		<b>2021</b>	<b>2020</b>	
<b>4 Til rådighed for udlodning</b>				
Fremførte tab		-36	-135	
Renter og udbytter		6.947	2.666	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-4.373	-1.616	
Udlodningsregulering		-443	-1.084	
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>2.095</b>	<b>-169</b>	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-1.139	-387	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	519	
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>956</b>	<b>-37</b>	

## HP Invest Korte Danske Obligationer - KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>5 Obligationer</b>	<b>%</b>
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	28,22
1 - 3,6 år	20,28
3,6 + år	51,50
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>6 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	210.999	42.016
Emissioner i året	776.927	289.079
Indløsninger i året	-104.898	-121.596
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	11
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	880	-
Overført til udlodning næste år	76	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-36
Overført fra resultatopgørelsen	1.040	1.525
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>885.024</b>	<b>210.999</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.097	420
Emissioner i året	7.747	2.887
Indløsninger i året	-1.046	-1.210
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.798</b>	<b>2.097</b>
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	82,11	74,58
Øvrige finansielle instrumenter	14,54	14,12
<b>I alt</b>	<b>96,65</b>	<b>88,70</b>
Andre aktiver/Anden gæld	3,35	11,30
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRR:reco:dtok:urmeant:træaf:fe:70087166:CL:HP6:QV:Ø7M8:K:EGS:NB:MS:HEB:JY:XY:GEF

# ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingens investeringer foretages i overensstemmelse med kapital 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen investerer sine midler i udenlandske aktier optaget til handel på et reguleret marked, som er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt. Afdelingen kan investere sine midler globalt i aktier, danske og udenlandske UCITS, depotbeviser samt op til 10 % i andre finansielle instrumenter godkendt i medfør af UCITS-direktivet.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i andre instrumenter, herunder værdipapirer, der ikke er omfattet af de nævnte markeder behandlet ovenfor.

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061272077

Startdato:  
16-06-2020

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
MSCI World Net Total Return EUR Index

Rådgiver:  
ANNOX ApS

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	30,50
Benchmark i pct.	31,86
Merafkast i pct.	-1,36

## Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	30,50	36,06
Indre værdi pr. andel (i kr.)	177,56	136,06
Omkostningsprocent**)	1,28	0,66
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	42.108	7.844
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	281.523	50.589
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.585	372

\*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

\*\*\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-74	-9
1	Udbytter	3.642	175
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.568</b>	<b>166</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	41.739	7.926
	Afledte finansielle instrumenter	105	1
	Valutakonti	-274	-51
	Øvrige aktiver/passiver	1	-2
3	Handelsomkostninger	-440	-11
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>41.131</b>	<b>7.863</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>44.699</b>	<b>8.029</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.353</b>	<b>-166</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>42.346</b>	<b>7.863</b>
	<b>Skat</b>	<b>-238</b>	<b>-19</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>42.108</b>	<b>7.844</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

PRBmneodtkkumeanttraefje:70087166CLHP6QV07M84-BXG5N5M0S1HEB1JXCYIGEF

## ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.574	2.158
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>5.574</b>	<b>2.158</b>
5	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.783	2.678
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	264.797	45.704
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>277.580</b>	<b>48.382</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	18	5
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	537	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>555</b>	<b>5</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	37	2
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	770
	Aktuelle skatteaktiver	50	1
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>87</b>	<b>773</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>283.796</b>	<b>51.318</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>281.523</b>	<b>50.589</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	857	67
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.416	662
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.273</b>	<b>729</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>283.796</b>	<b>51.318</b>
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRRnnreodtbtokurmeenttrnaefje:70D87166CLHP6QVPV07M84-BXGNSMNSMHEB-JXCYIGEF

# ANNOX Quant Global Equity ESG - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020*	
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber	329	-	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.273	175	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6	-	
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	34	-	
<b>I alt udbytter</b>	<b>3.642</b>	<b>175</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber	2.558	658	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.208	7.271	
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-27	-	
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	-3	
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>41.739</b>	<b>7.926</b>	
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger	-698	-61	
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	258	50	
<b>I alt handelsomkostninger</b>	<b>-440</b>	<b>-11</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.078	11	1.089
Investeringsforvaltning	1.264	-	1.264
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.342</b>	<b>11</b>	<b>2.353</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	130	4	134
Investeringsforvaltning	32	-	32
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>162</b>	<b>4</b>	<b>166</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Industri	26,60		
Informationsteknologi	21,57		
Konsumentvarer	20,19		
Sundhedspleje	12,04		
Finans	10,41		
Diverse	7,71		
Energi	1,48		
	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.                      Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>6 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo	50.589	-	
Emissioner i året	194.420	42.667	
Indløsninger i året	-5.937	-	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	343	78	
Overført fra resultatopgørelsen	42.108	7.844	
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>281.523</b>	<b>50.589</b>	
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo	372	-	
Emissioner i året	1.248	372	
Indløsninger i året	-35	-	
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.585</b>	<b>372</b>	
<b>8 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,04	92,96	
Øvrige finansielle instrumenter	2,14	4,15	
<b>I alt</b>	<b>99,18</b>	<b>97,11</b>	
Andre aktiver/Anden gæld	0,82	2,89	
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	

\*) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

# I&T Nordiske Aktier Large Cap

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i nordiske aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10% af sin formue i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut og op til 10 % af formuen andre danske UCITS i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061276656

Startdato:  
02-09-2020

Risikoindikator:  
6

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 32,88

## Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	32,88	11,50
Indre værdi pr. andel (i kr.)	148,15	111,50
Udlodning pr. andel (i kr.)	2,00	0,00
Omkostningsprocent**)	2,00	1,00
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	161.888	20.912
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.158.953	236.840
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.822	2.124

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

\*\*\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

## I&T Nordiske Aktier Large Cap

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-463	-29
1	Udbytter	8.570	699
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.107</b>	<b>670</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	168.172	22.180
	Valutakonti	-283	41
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>167.889</b>	<b>22.221</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>175.996</b>	<b>22.891</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-14.190</b>	<b>-1.769</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>161.806</b>	<b>21.122</b>
	<b>Skat</b>	<b>82</b>	<b>-210</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>161.888</b>	<b>20.912</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	15.645	-
	Overført til udlodning næste år	477	-
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>16.122</b>	<b>-</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>145.766</b>	<b>20.912</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>161.888</b>	<b>20.912</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

PRBmmeeodttokurmeenttrneefje:70087166CLHHP6QVØP1M84-BXGNSBNQSMHEB1JXCYIGBF

## I&T Nordiske Aktier Large Cap

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	65.946	8.401
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>65.946</b>	<b>8.401</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	290.373	73.925
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	803.454	155.062
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.093.827</b>	<b>228.987</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	379	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>379</b>	<b>-</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.160.152</b>	<b>237.388</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerens formue</b>	<b>1.158.953</b>	<b>236.840</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.199	548
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.199</b>	<b>548</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.160.152</b>	<b>237.388</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmneodtbtokurmeanttrnaefje:70087166cLHfP6QVpVØP1184-BXG5N5M0S1HEB1JXCYIGEF

# I&T Nordiske Aktier Large Cap

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		2.115	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		6.455	699
<b>I alt udbytter</b>		<b>8.570</b>	<b>699</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		43.946	7.409
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		124.226	14.771
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>168.172</b>	<b>22.180</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-302	-91
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		302	91
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.457	37	1.494
Investeringsforvaltning	12.696	-	12.696
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>14.153</b>	<b>37</b>	<b>14.190</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	288	9	297
Investeringsforvaltning	1.472	-	1.472
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>1.760</b>	<b>9</b>	<b>1.769</b>
		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		8.570	699
Ikke refunderbare udbytteskatter		-297	-210
Kursgevinster og -tab til udlodning		16.107	453
Udlodningsregulering		5.933	-157
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>30.313</b>	<b>785</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-14.191	-1.769
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		-	984
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>16.122</b>	<b>-</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Industri	23,33		
Konsumentvarer	21,13		
Informationsteknologi	18,34		
Finans	18,08		
Sundhedspleje	11,73		
Diverse	6,50		
Energi	0,89		
	<b>100,00</b>		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.            Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>7 Investorenes formue</b>			
Investorenes formue primo		236.840	-
Emissioner i året		862.832	220.250
Indløsninger i året		-103.681	-4.568
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.074	246
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		15.645	-
Overført til udlodning næste år		477	-
Overført fra resultatopgørelsen		145.766	20.912
<b>I alt investorenes formue</b>		<b>1.158.953</b>	<b>236.840</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>			
Cirkulerende andele primo		2.124	-
Emissioner i året		6.446	2.169
Indløsninger i året		-748	-45
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		<b>7.822</b>	<b>2.124</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,18	96,24
Øvrige finansielle instrumenter		5,68	3,53
<b>I alt</b>		<b>99,86</b>	<b>99,77</b>
Andre aktiver/Anden gæld		0,14	0,23
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

# Globale Bæredygtige Aktier

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder. Afdelingen kan endvidere investere i depotbeviser (fx ADRs og GDRs) og 10 % af sin formue i værdipapirer, som har fået adgang til eller er optaget til handel på regulerede markeder eller et andet marked, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendt og offentligt.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan investere op til 10% af formuen i andele i andre danske UCITS, udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis samt foretage udlån af værdipapirer.

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061276573

Startdato:  
02-09-2020

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
Afdelingen anvender ikke et benchmark

Rådgiver:  
Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct 32,81

## Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	32,81	2,73
Indre værdi pr. andel (i kr.)	135,41	102,73
Udlodning pr. andel (i kr.)	11,00	0,80
Omkostningsprocent	0,76	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	100.891	5.696
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	436.261	221.993
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.222	2.161

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

## Globale Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-64	-21
1	Udbytter	7.217	1.291
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.153</b>	<b>1.270</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	97.390	4.966
	Valutakonti	172	319
	Øvrige aktiver/passiver	4	-1
3	Handelsomkostninger	-303	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>97.263</b>	<b>5.284</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>104.416</b>	<b>6.554</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.726</b>	<b>-678</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>101.690</b>	<b>5.876</b>
	<b>Skat</b>	<b>-799</b>	<b>-180</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>100.891</b>	<b>5.696</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.441	1.729
	Overført til udlodning næste år	265	59
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>35.706</b>	<b>1.788</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>65.185</b>	<b>3.908</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>100.891</b>	<b>5.696</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

## Globale Bæredygtige Aktier

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.034	6.837
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>9.034</b>	<b>6.837</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.644	4.885
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	419.719	207.430
	Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	-	2.767
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>427.363</b>	<b>215.082</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	99	230
	Aktuelle skatteaktiver	46	-
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>145</b>	<b>230</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>436.542</b>	<b>222.149</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>436.261</b>	<b>221.993</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	281	156
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>281</b>	<b>156</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>436.542</b>	<b>222.149</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmmeeodttokurmeenttrneefje:70D87166CLHHP6QVVD7M84B3G5N5M0S1HEB1JXCYIGEF

# Globale Bæredygtige Aktier

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		146	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		7.071	1.291
<b>I alt udbytter</b>		<b>7.217</b>	<b>1.291</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		4.087	133
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		91.897	4.029
Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger		1.406	804
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>97.390</b>	<b>4.966</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-452	-145
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		149	145
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-303</b>	<b>-</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	712	17	729
Investeringsforvaltning	1.997	-	1.997
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.709</b>	<b>17</b>	<b>2.726</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	319	8	327
Investeringsforvaltning	351	-	351
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>670</b>	<b>8</b>	<b>678</b>
		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		7.217	1.291
Ikke refunderbare udbytteskatter		-842	-180
Kursgevinster og -tab til udlodning		30.224	1.101
Udlodningsregulering		1.773	255
Udlodning overført fra sidste år		59	-
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>38.431</b>	<b>2.467</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-2.725	-678
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>35.706</b>	<b>1.789</b>

# Globale Bæredygtige Aktier

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	28,77
Konsumentvarer	18,33
Industri	17,28
Finans	16,47
Sundhedspleje	15,51
Diverse	3,64
	<b>100,00</b>

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
<b>7 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	221.993	-
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.729	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-108	-
Emissioner i året	162.648	224.054
Indløsninger i året	-47.706	-8.068
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	272	311
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	35.441	1.729
Overført til udlodning næste år	265	59
Overført fra resultatopgørelsen	65.185	3.908
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>436.261</b>	<b>221.993</b>
<b>8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.161	-
Emissioner i året	1.452	2.241
Indløsninger i året	-391	-80
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.222</b>	<b>2.161</b>
<b>9 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,83	96,75
Øvrige finansielle instrumenter	2,07	3,08
<b>I alt</b>	<b>99,90</b>	<b>99,83</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,10	0,17
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

FRANNEODTOKURRENTTRAEFFAE:70D87166CLHP6QV07M84BGSN5M0SHEB9JXCYG5F

## Sustainable World - KL

### Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier og depotbeviser (fx ADRs og GDRs), som har fået adgang til eller er optaget til handel på et reguleret marked.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde sekundært investere i finansielle instrumenter, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Afdelingen kan investere i andele i afdelinger i danske UCITS og andre investeringsinstitutter.

Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

### Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

### Nøgletal

Årets afkast i procent  
Indre værdi pr. andel (i kr.)  
Udlodning pr. andel (i kr.)  
Omkostningsprocent  
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)  
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)  
Andele ultimo (i 1.000 stk.)  
Active Share

2021

2020\*

30,64 19,67  
155,84 119,67  
9,60 0,40  
0,86 0,38  
96.581 20.260  
493.385 167.218  
3.166 1.397  
97,30 97,81

\*) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

### Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0061294634

Startdato:  
09-09-2020

Risikoindikator:  
5

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Ja

Benchmark:  
MSCI ACWI Net TR USD Index

Rådgiver:  
Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S

### Afkast og evaluering

Afkast i pct	30,64
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	3,01

## Sustainable World - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-39	-7
1	Udbytter	5.880	490
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.841</b>	<b>483</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Kapitalandele	94.726	20.238
	Valutakonti	228	-23
	Øvrige aktiver/passiver	9	-
3	Handelsomkostninger	-139	-8
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>94.824</b>	<b>20.207</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>100.665</b>	<b>20.690</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.481</b>	<b>-380</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>97.184</b>	<b>20.310</b>
	<b>Skat</b>	<b>-603</b>	<b>-50</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>96.581</b>	<b>20.260</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	30.394	559
	Overført til udlodning næste år	126	47
5	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>30.520</b>	<b>606</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>66.061</b>	<b>19.654</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>96.581</b>	<b>20.260</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

PRBmreodotokurmeenttraeffje:70087166CLHHP6QVPVØPM8H-BXSN5MOSMHEB-JXCYIGBF

## Sustainable World - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.770	5.017
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>1.770</b>	<b>5.017</b>
6	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	39.138	9.261
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	453.895	153.103
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>493.033</b>	<b>162.364</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	496	47
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2	-
	Aktuelle skatteaktiver	217	38
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>715</b>	<b>85</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>495.518</b>	<b>167.466</b>
	<b>PASSIVER</b>		
7,8	<b>Investorerne formue</b>	<b>493.385</b>	<b>167.218</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	885	248
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.248	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.133</b>	<b>248</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>495.518</b>	<b>167.466</b>
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

PRBmreaocttkurmeanttraefje:70D87166CLHHP6QVVD7M84B3GN5M0S1HEB1JXCYK6EF

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>1 Udbytter</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		277	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.603	490
<b>I alt udbytter</b>		<b>5.880</b>	<b>490</b>
<b>2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>			
Noterede aktier fra danske selskaber		1.542	1.686
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		93.184	18.552
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		<b>94.726</b>	<b>20.238</b>
<b>3 Handelsomkostninger</b>			
Bruttohandelsomkostninger		-396	-110
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter		257	102
<b>I alt handelsomkostninger</b>		<b>-139</b>	<b>-8</b>
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.026	17	1.043
Investeringsforvaltning	2.438	-	2.438
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>3.464</b>	<b>17</b>	<b>3.481</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	182	8	190
Investeringsforvaltning	190	-	190
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>372</b>	<b>8</b>	<b>380</b>
		<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>5 Til rådighed for udlodning</b>			
Renter og udbytter		5.880	490
Ikke refunderbare udbytteskatter		-780	-88
Kursgevinster og -tab til udlodning		26.768	394
Udlodningsregulering		2.085	190
Udlodning overført fra sidste år		47	-
<b>Minimumsindkomst</b>		<b>34.000</b>	<b>986</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-3.481	-379
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>		<b>30.519</b>	<b>607</b>



### Afdelingens investeringsområde

---

Afdelingen investerer primært i obligationer, hvor der i henhold til investeringspolitikken inddrages bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i investeringsbeslutningerne. I processen med udvælgelsen af obligationer indgår bæredygtighedsaspekter. Der vil kunne forekomme investeringer i enkelte obligationer, der kun inddrager bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter gennem aktivt ejerskab og i yderste tilfælde eksklusion af selskaber med signifikante negative indvirkninger, men dette vil være undtagelsen og kun berøre en mindre del af porteføljen.

Afdelingen henvender sig til investorer, der ønsker at placere midler i en afdeling, hvor hensyn til bæredygtighed indgår som en del af formålet med investering. Den typiske investor har således et ønske om en betydelig grad af bæredygtighed i sin portefølje. Derudover egner afdelingen sig også til investorer, der ønsker at investere sine midler i en afdeling, der befinder sig i en risikoklassen middel på risikoskalaen.

HP Invest Grønne Obligationer Akk. – KL A:  
Andelsklasse A henvender sig til detailinvestorer.

HP Invest Grønne Obligationer Akk. – KL W:  
Andelsklasse W henvender sig til institutionelle og professionelle investorer samt til investorer, der har indgået en kunde-aftale om porteføljeforvaltning med et pengeinstitut eller fondsmæglerselskab.

### Afdelingsprofil

---

Fondskode:

HP Invest Grønne Obligationer - KL A  
DK0060118610

HP Invest Grønne Obligationer - KL W  
DK0060878098

Startdato:

HP Invest Grønne Obligationer - KL A  
05-07-2017

HP Invest Grønne Obligationer - KL W  
05-07-2017

Risikoindeks:

2

Udbyttebetalende:

Ja

Børsnoteret:

HP Invest Grønne Obligationer - KL A  
Nej

HP Invest Grønne Obligationer - KL W  
Nej

Benchmark:

35% Nordea Government CM 2Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y

Rådgiver:

HP Fondsmæglerselskab A/S



## HP Invest Grønne Obligationer - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	8.549	15.879
	Renteudgifter	-260	-131
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8.289</b>	<b>15.748</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-5.850	-13.141
	Afledte finansielle instrumenter	-191	-3.818
	Valutakonti	-14	-3
	Handelsomkostninger	-	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-6.055</b>	<b>-16.964</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>2.234</b>	<b>-1.216</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-3.164</b>	<b>-3.975</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-930</b>	<b>-5.191</b>

PRBmmeeodttokurmeenttrneef/te:70087166CLHP6QVPVØ7M8K-BXG5N5M0S1HEB1X2Y1GEF

## HP Invest Grønne Obligationer - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	40.524	14.684
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>40.524</b>	<b>14.684</b>
4	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	291.734	693.930
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	136.318	162.984
	<b>I alt obligationer</b>	<b>428.052</b>	<b>856.914</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.366	3.807
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	599	43.463
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.965</b>	<b>47.270</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>470.541</b>	<b>918.868</b>
	<b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investorerens formue</b>	<b>470.297</b>	<b>865.096</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	162
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>162</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>27.946</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	244	448
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	25.216
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>244</b>	<b>25.664</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>470.541</b>	<b>918.868</b>

- 7 *Finansielle instrumenter i procent*  
*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.*  
*Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.*

# HP Invest Grønne Obligationer - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.922	15.269		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	623	580		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	4	30		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>8.549</b>	<b>15.879</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.827	-12.999		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	977	-142		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-5.850</b>	<b>-13.141</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	1.025	199	1.224	
Investeringsforvaltning	1.167	-	1.167	
Distribution, markedsføring og formidling	773	-	773	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.965</b>	<b>199</b>	<b>3.164</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	1.324	343	1.667	
Investeringsforvaltning	1.437	-	1.437	
Distribution, markedsføring og formidling	871	-	871	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>3.632</b>	<b>343</b>	<b>3.975</b>	
<b>4 Obligationer</b>				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.				
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				
	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>5 Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	865.096	1.063.401		
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.009	-7.283		
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	18		
Emissioner i året	151.406	52.206		
Indløsninger i året	-541.446	-238.304		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	180	249		
Overført fra resultatopgørelsen	-930	-5.191		
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>470.297</b>	<b>865.096</b>		

## HP Invest Grønne Obligationer - KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.246	10.022
Emissioner i året	1.454	500
Indløsninger i året	-5.197	-2.276
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.503</b>	<b>8.246</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	90,92	88,12
Øvrige finansielle instrumenter	8,61	4,38
<b>I alt</b>	<b>99,53</b>	<b>92,50</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,47	7,50
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## HP Invest Grønne Obligationer - KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	24	-3.942
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-773	-871
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-749</b>	<b>-4.813</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.970	3.839
Overført til udlodning næste år	271	248
<b>1 I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>9.241</b>	<b>4.087</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-9.990</b>	<b>-8.900</b>
<b>I alt disponeret</b>	<b>-749</b>	<b>-4.813</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		
Note		
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
<b>2,3 Investorerne formue</b>	<b>407.162</b>	<b>805.330</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	70	69
<b>I alt anden gæld</b>	<b>70</b>	<b>69</b>

PRBmreodtbtokurmeanttrnaefje:70087166cLHP6QV07M84B3GN5M0S1HEB1JXCYKGEF

## HP Invest Grønne Obligationer - KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>1 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	8.034	14.520
Kursgevinster og -tab til udlodning	6.300	-6.961
Udlodningsregulering	-2.322	-607
Udlodning overført fra sidste år	248	777
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>12.260</b>	<b>7.729</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-3.019	-3.642
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>9.241</b>	<b>4.087</b>
<b>2 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	805.330	968.820
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.839	-6.393
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	10
Emissioner i året	112.879	16.029
Indløsninger i året	-506.625	-168.551
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	166	228
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	8.970	3.839
Overført til udlodning næste år	271	248
Overført fra resultatopgørelsen	-9.990	-8.900
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>407.162</b>	<b>805.330</b>
<b>3 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7.678	9.133
Emissioner i året	1.085	154
Indløsninger i året	-4.863	-1.609
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>3.900</b>	<b>7.678</b>

PRBmmeeodttokurmeenttrneefje:70D87166CLHP6QV07M84BGSN5M0SHEB1JXCYGEEF

## HP Invest Grønne Obligationer - KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-181	-378
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-181</b>	<b>-378</b>
<b>Overskudsdisponering</b>		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.506	171
Overført til udlodning næste år	2	11
<b>1 I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>1.508</b>	<b>182</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>-1.689</b>	<b>-560</b>
<b>I alt disponeret</b>	<b>-181</b>	<b>-378</b>
<b>Balance i 1.000 kr.</b>		
Note		
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
<b>2,3 Investorenes formue</b>	<b>63.135</b>	<b>59.767</b>

## HP Invest Grønne Obligationer - KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>1 Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	514	1.351
Kursgevinster og -tab til udlodning	273	-675
Udlodningsregulering	855	-214
Udlodning overført fra sidste år	11	52
<b>Minimumsindkomst</b>	<b>1.653</b>	<b>514</b>
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-145	-332
<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>1.508</b>	<b>182</b>
<b>2 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	59.767	94.581
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-171	-890
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	8
Emissioner i året	38.527	36.177
Indløsninger i året	-34.820	-69.753
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	22
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.506	171
Overført til udlodning næste år	2	11
Overført fra resultatopgørelsen	-1.689	-560
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>63.135</b>	<b>59.767</b>
<b>3 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	570	890
Emissioner i året	367	346
Indløsninger i året	-334	-666
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>603</b>	<b>570</b>

PRBmmeeodttokurmeanttrneefje:70D87166CLHP6QV07M84BGSN5M0SHEB1JXCYK6BF

# HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje overstiger 4 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for lange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet for investorer med en middel risikoprofil eller med forholdsvis langsigtet investeringshorisont som eksempelvis pensionsopsparing.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060141786

Startdato:  
12-09-2008

Risikoindikator:  
3

Udbyttebetalende:  
Ja

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
35% Nordea Government CM 5Y og 65 % Nordea Callable CM 7Y

Rådgiver:  
HP Fondsmæglerselskab A/S

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	-3,36
Benchmark i pct.	-4,49
Merafkast i pct.	1,13

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-3,36	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	96,19	99,79	101,40	99,81	102,58
Omkostningsprocent	0,40	-	-	-	-
Sharpe ratio	0,44	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-4.680	3.193	2.723	740	1.346
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	124.526	152.483	175.932	121.266	40.882
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.294	1.528	1.735	1.215	399

## HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.069	1.352
	Renteudgifter	-65	-32
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.004</b>	<b>1.320</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-5.624	2.545
	Afledte finansielle instrumenter	546	90
	Valutakonti	-1	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-5.079</b>	<b>2.635</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-4.075</b>	<b>3.955</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-605</b>	<b>-762</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-4.680</b>	<b>3.193</b>
	<b>Overskudsdisponering</b>		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	<b>I alt til rådighed for udlodning</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>-4.680</b>	<b>3.193</b>
	<b>I alt disponeret</b>	<b>-4.680</b>	<b>3.193</b>

PRBmneodtbtokurmeanttraefje:70D87166CLHP6QV07M84B3GN5M0SMEB9JX3YGEF

## HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	868	3.129
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>868</b>	<b>3.129</b>
4	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	106.192	130.328
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.612	19.285
	<b>I alt obligationer</b>	<b>122.804</b>	<b>149.613</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	59	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>59</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	265	284
	Andre tilgodehavender	-	22
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	567	3.632
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>832</b>	<b>3.938</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>124.563</b>	<b>156.680</b>
	<b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investoreernes formue</b>	<b>124.526</b>	<b>152.483</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	22
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>22</b>
	<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>-</b>	<b>4.064</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	37	111
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>37</b>	<b>111</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>124.563</b>	<b>156.680</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRBmmeeodtobkurmeenttrneafje:70087166CLHP6DYPV07M84BXSNSMHSJXCYGSEF

# HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.010	1.287		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	54	60		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5	5		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.069</b>	<b>1.352</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.460	2.435		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-164	110		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-5.624</b>	<b>2.545</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	236	43	279	
Investeringsforvaltning	227	-	227	
Distribution, markedsføring og formidling	99	-	99	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>562</b>	<b>43</b>	<b>605</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	262	62	324	
Investeringsforvaltning	261	-	261	
Distribution, markedsføring og formidling	177	-	177	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>700</b>	<b>62</b>	<b>762</b>	
<b>4 Obligationer</b>				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.				
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

PRBmmeeodtbtokurmeenttrnaefje:70D87166CLHP6QVPVØ7M84BGSN5MOSMHEB1XCYKGEF

# HP Invest Lange Danske Obligationer - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>5 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	152.483	175.932
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-153	-6.241
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-18
Emissioner i året	140.170	11.285
Indløsninger i året	-163.418	-31.722
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	124	54
Overført fra resultatopgørelsen	-4.680	3.193
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>124.526</b>	<b>152.483</b>
*) Andelsklassen HP Invest Lange Danske Obligationer - KL W er sammenlagt med HP Invest Lange Danske Obligationer - KL A med opgørelsesdato den 22. december 2021.		
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende andelsklasse HP Invest Lange Danske Obligationer - KL W fra 1. januar til 22. december 2021.		
<b>Resultat på ombytningstidspunktet</b>		
Renter og udbytter		530
Kursgevinster og -tab		-2.647
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-268
Skat		-
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 22. december 2021</b>		<b>-2.386</b>
	<b>Cirk.</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	748	74.726
Udbetalt udbytte i perioden		-75
Emissioner i perioden	257	24.698
Indløsninger i perioden	-176	-16.927
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72
Periodens resultat		-2.386
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>829</b>	<b>80.108</b>
Bytteforhold	1,004528	
Ombyttet cirkulerende kapital	833	
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.528	1.734
Emissioner i året	1.460	116
Indløsninger i året	-1.694	-322
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.294</b>	<b>1.528</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,60	93,01
Øvrige finansielle instrumenter	0,70	4,47
<b>I alt</b>	<b>99,30</b>	<b>97,48</b>
Andre aktiver/Anden gæld	0,70	2,52
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

# HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

## Afdelingens investeringsområde

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer fra danske udstedere eller obligationer optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 6 år.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det mål at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for mellemlange danske obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er akkumulerende og kan anvendes i virksomhedsordninger. Investering i afdelingen er egnet for investorer, der kan acceptere en middel risikoprofil i investeringen og som ikke har ulemper af lagerbeskatning.

## Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Afdelingsprofil

Fondskode:  
DK0060227239

Startdato:  
29-04-2010

Risikoindikator:  
2

Udbyttebetalende:  
Nej

Børsnoteret:  
Nej

Benchmark:  
35% Nordea Government CM 3Y og 65% Nordea Mortgage CM 3Y

Rådgiver:  
HP Fondsmæglerselskab A/S

## Afkast og evaluering

Afkast i pct	-0,43
Benchmark i pct.	-2,29
Merafkast i pct.	1,86

## Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-0,43	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,15	122,86	121,28	120,53	119,89
Omkostningsprocent	0,44	-	-	-	-
Sharpe ratio	0,80	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-802	2.228	1.313	901	2.574
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	170.402	185.396	175.736	179.957	146.983
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.395	1.509	1.449	1.493	1.226

## HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.088	2.498
	Renteudgifter	-48	-50
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.040</b>	<b>2.448</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-3.542	1.045
	Afledte finansielle instrumenter	508	-239
	Valutakonti	-1	-
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-3.035</b>	<b>806</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>5</b>	<b>3.254</b>
3	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-807</b>	<b>-1.026</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-802</b>	<b>2.228</b>

PRBmneodtkkumeanttraafje:70087166CLHP6QVPVØPM8K-BXSN5MOSMHEB-JXCYIGBF

## HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	7.637	6.044
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>7.637</b>	<b>6.044</b>
4	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	131.921	157.263
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.202	25.399
	<b>I alt obligationer</b>	<b>152.123</b>	<b>182.662</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	59	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>59</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.198	787
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.435	11.205
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>10.633</b>	<b>11.992</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>170.452</b>	<b>200.698</b>
	<b>PASSIVER</b>		
5,6	<b>Investorerne formue</b>	<b>170.402</b>	<b>185.396</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	43
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>43</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	50	129
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	15.130
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>50</b>	<b>15.259</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>170.452</b>	<b>200.698</b>
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 152 under fællesnoter.</i>		

PRBmmeeodtbtokurmeenttrneefje:70D87166CLHP6QVPVØP1M84-BXG5N5M0S1HEB1JXCYK6BF

# HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 28.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.988	2.384		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	90	109		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	10	5		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>3.088</b>	<b>2.498</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.361	1.014		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-181	31		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-3.542</b>	<b>1.045</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>3 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	364	29	393	
Investeringsforvaltning	272	-	272	
Distribution, markedsføring og formidling	142	-	142	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>778</b>	<b>29</b>	<b>807</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	392	92	484	
Investeringsforvaltning	307	-	307	
Distribution, markedsføring og formidling	235	-	235	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>934</b>	<b>92</b>	<b>1.026</b>	
<b>4 Obligationer</b>				
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden investin.dk.				
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

PRR:reco:dtok:urmeanttrnaefj:ie:70037166c:HP6QVPVØ7M84-BXGN5MOSMHEB:JYCEYKGEF

# HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>5 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	185.396	175.737
Emissioner i året	36.711	39.274
Indløsninger i året	-50.914	-31.907
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	11	64
Overført fra resultatopgørelsen	-802	2.228
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>170.402</b>	<b>185.396</b>
*) Andelsklassen HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL W er sammenlagt med HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL A med opgørelsesdato den 22. december 2021.		
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende andelsklasse HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL W fra 1. januar til 22. december 2021.		
<b>Resultat på ombytningstidspunktet</b>		
Renter og udbytter		649
Kursgevinster og -tab		-621
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-145
Skat		-
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 22. december 2021</b>		<b>-117</b>
	<b>Cirk. andele</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	341	42.081
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	-	-
Indløsninger i perioden	63	-7.762
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4
Periodens resultat		-117
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>278</b>	<b>34.206</b>
Bytteforhold	1,007479	
Ombyttet cirkulerende kapital	280	
<b>6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.509	1.448
Emissioner i året	300	321
Indløsninger i året	-414	-260
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.395</b>	<b>1.509</b>
<b>7 Finansielle instrumenter i procent</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,25	84,58
Øvrige finansielle instrumenter	4,48	2,80
<b>I alt</b>	<b>93,73</b>	<b>87,38</b>
Andre aktiver/Anden gæld	6,27	12,62
<b>I alt finansielle instrumenter i procent</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

PRBmmeeodtbtokurmeenttrnaefje:70087166CLHP6QVPVØPM84-BXGN5M0S1HEB1JXCYIGEF

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

For udloddende afdelinger beregnes der udlodning for hver andelsklasse.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises sammenlignelige nøgletal fra tidligere år sammen med relevante nøgletal for klassen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

#### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

#### Resultatopgørelsen

##### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

##### Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

#### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

#### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

#### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagte og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

#### Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

## Foreningens noter

---

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

### Udlodning

I udloddende afdelinger og andelsklasser udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelingers og andelsklassers resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

### Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien for unoterede kapitalandele, obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

### Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Repo-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorenes formue.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorenes formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Modtagne og afgivne beløb, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posterne "Lån" henholdsvis "Indstående" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, afledte finansielle instrumenter, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

### Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

#### Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

#### Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

### Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

### Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

### Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

### Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

## Foreningens noter

### Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		Modtaget sikkerhed				
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	0%	0%
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	0%	0%
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	0%	0%

Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		Modtaget sikkerhed				
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	16.449	-	16.242	-	8%	8%
HP Invest Grønne Obligationer - KL	28.167	-	55.892	-	3%	3%
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	4.168	-	8.128	-	3%	3%

Pr. 31. december 2021 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	

Pr. 31. december 2020 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	55.892	55.892
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	8.128	8.128

# Foreningens noter

Pr. 31. december 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

		Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-

Pr. 31. december 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	16.242	16.242
HP Invest Grønne Obligationer - KL	55.892	55.892
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	8.128	8.128

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	16.449	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	28.167	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	4.168	-

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	-	-

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	16.242	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-	55.892	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-	8.128	-

PRBmmeeodttdkkurmeenttrnaeffje:70D87166CLHP6QV07M18H3CSN5M0S1HEB1XCYGEF

# Foreningens noter

## Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- Bank of America NT & SA/San Francisco CA
- Bank of New York/Hong Kong
- Barclays PLC
- Blockchain Group/The
- EUREX - DEUTSCHLAND
- Johns Lyng Group Ltd
- JPMorgan Chase Bank/London
- Race Oncology Ltd
- Royal Dutch Shell PLC
- Tikkurila Oyj

Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
EMD Local Currency	Valutakontrakter	BRL	-24	16	-	990	990
		IDR	935	1	-	2.031.262	-
		MYR	7.227	140	-	7.082	2.400
		PEN	-18	15	-	340	340
		USD	-8.120	3	2	836	2.072
	<b>Sum</b>	-	<b>175</b>	<b>2</b>	<b>2.040.510</b>	<b>5.802</b>	
<b>Total</b>			<b>-</b>	<b>175</b>	<b>2</b>	<b>2.040.510</b>	<b>5.802</b>
Sampension Globale Aktier KL	Andre instrumenter	USD	3	-	-	3	-
		<b>Sum</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
		<b>Total</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3</b>	<b>-</b>
Globale Aktier AC Indeks	Andre instrumenter	USD	4	-	-	4	-
		<b>Sum</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
		<b>Total</b>	<b>4</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4</b>	<b>-</b>
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	Andre instrumenter	EUR	8.000	158	-	8.000	-
		<b>Sum</b>	<b>8.000</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>8.000</b>	<b>-</b>
		<b>Total</b>	<b>8.000</b>	<b>158</b>	<b>-</b>	<b>8.000</b>	<b>-</b>
ANNOX Quant Global Equity ESG KL	Andre instrumenter	AUD	5	3	-	5	-
		EUR	89	551	-	89	-
	<b>Sum</b>	<b>94</b>	<b>554</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	
	<b>Total</b>	<b>94</b>	<b>554</b>	<b>-</b>	<b>94</b>	<b>-</b>	
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	Andre instrumenter	EUR	3.000	59	-	3.000	-
		<b>Sum</b>	<b>3.000</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
		<b>Total</b>	<b>3.000</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	Andre instrumenter	EUR	3.000	59	-	3.000	-
		<b>Sum</b>	<b>3.000</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>
		<b>Total</b>	<b>3.000</b>	<b>59</b>	<b>-</b>	<b>3.000</b>	<b>-</b>

PRRanreodttokurmeenttraeffje:70D87166CLHP6QV07M84-BXGN5M0SHEB1JXCYGEE

# Foreningens noter

Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg		
EMD Local Currency	Valutakontrakter	IDR	-17	-	-	1	2.316.550	2.316.550	
		MXN	1.013	-	-	6	3.290	-	
		PLN	657	-	-	13	390	-	
		TRY	-408	-	-	-	-	520	
		USD	-1.244	-	-	30	228	435	
	<b>Sum</b>		<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>2.320.458</b>	<b>2.317.505</b>	
<b>Total</b>		<b>1</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>50</b>	<b>2.320.458</b>	<b>2.317.505</b>		
Sampension Globale Aktier KL	Andre instrumenter	EUR	2	3	-	-	2	-	
			<b>Sum</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	
			<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>	
Globale Aktier AC Indeks	Andre instrumenter	EUR	3	6	-	-	3	-	
			USD	2	7	-	-	2	-
		<b>Sum</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	
		<b>Total</b>	<b>5</b>	<b>13</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	-	43	4.000	-	
			<b>Sum</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>
			<b>Total</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>
ANNOX Quant Global Equity ESG KL	Andre instrumenter	EUR	2	5	-	-	2	-	
			<b>Sum</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
			<b>Total</b>	<b>2</b>	<b>5</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2</b>	<b>-</b>
HP Invest Grønne Obligationer - KL	Andre instrumenter	EUR	15.000	-	-	162	15.000	-	
			<b>Sum</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>
			<b>Total</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>162</b>	<b>15.000</b>	<b>-</b>
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	Andre instrumenter	EUR	2.000	-	-	22	2.000	-	
			<b>Sum</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>
			<b>Total</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>2.000</b>	<b>-</b>
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	Andre instrumenter	EUR	4.000	-	-	43	4.000	-	
			<b>Sum</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>
			<b>Total</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>43</b>	<b>4.000</b>	<b>-</b>

PRRmneodtbtokurmeenttrneffje:70D87166CLHP6DVPVDM8H-BXGN5MOSHEB9JXCYGEEF





## Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Sharpe ratio</b>					
Optimal VerdensIndex Moderat	0,78	0,63	0,86	0,72	0,88
Optimal Stabil	0,73	0,65	0,83	0,91	1,10
Optimal Mix - KL	0,78	0,59	0,70	0,66	0,79
Optimal Offensiv - KL	0,83	-	-	-	-
Aktiv Balance	0,67	0,51	0,63	0,46	0,62
Demetra	-0,01	0,64	0,23	0,44	0,46
EMD Local Currency	0,08	0,41	0,36	0,15	0,23
Advice Capital Globale	0,57	0,43	0,51	-	-
Optimal Active and Index - KL	0,80	0,64	1,02	-	-
Sampension Globale Aktier KL	0,73	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	0,19	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	1,27	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,82	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	0,55	0,96	0,78	0,86	0,89
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	0,55	0,74	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	0,44	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	0,80	-	-	-	-
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
Optimal VerdensIndex Moderat	184.841	38.761	182.150	-42.398	56.587
Optimal Stabil	35.770	4.862	30.282	-6.964	11.204
Optimal Mix - KL	50.444	9.836	46.914	-12.109	15.825
Optimal Offensiv - KL	27.279	7.149	7.910	-1.038	-
Aktiv Balance	9.103	799	9.489	-3.800	4.351
Demetra	-15.336	-3.005	5.476	989	14.518
EMD Local Currency	-33.449	-56.950	110.131	-9.071	-2.533
Advice Capital Globale	10.601	2.723	8.452	-545	-915
Optimal Active and Index - KL	5.466	1.978	10.254	-5.605	4.430
Sampension Globale Aktier KL	30.854	4.906	27.068	-8.126	-
Sampension Obligationer KL	-3.939	1.674	9.905	23	-
Othania Etisk Formuevækst KL	89.587	9.453	7.384	66	-
Globale Aktier AC Indeks	125.359	12.854	223.543	-82.509	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	14.366	5.304	1.288	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	1.996	1.489	16	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	42.108	7.844	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap <sup>2)</sup>	161.888	20.912	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier <sup>2)</sup>	100.891	5.696	-	-	-
Sustainable World - KL <sup>3)</sup>	96.581	20.260	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-930	-5.191	2.051	6.961	20.819
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-749	-4.813	1.088	5.254	19.073
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-181	-378	963	1.707	1.745
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-4.680	3.193	2.723	740	1.346
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-802	2.228	1.313	901	2.574

På den 1. januar 2021 blev der gennemført en omstrukturering af HP Invest, som er beskrevet i årsrapporten for 2021.



## Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Tracking Error</b>					
Optimal VerdensIndex Moderat	1,86	1,70	2,02	4,36	3,11
Optimal Stabil	2,49	2,23	5,29	7,74	2,17
Optimal Mix - KL	1,94	1,81	3,09	5,81	2,95
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	0,62	-	-	-	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	0,31	-	-	-	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	-	-	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL <sup>3)</sup>	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL A	-	-	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL W	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-

PRBmneodtkkumreenttraafje:70087166CLHP6QV07M84-BXGNSMHEB1XCYIGBF

## Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Active Share</b>					
Optimal Verdensindex Moderat	-	-	-	-	-
Optimal Stabil	-	-	-	-	-
Optimal Mix - KL	-	-	-	-	-
Optimal Offensiv - KL	-	-	-	-	-
Aktiv Balance	-	-	-	-	-
Demetra	-	-	-	-	-
EMD Local Currency	-	-	-	-	-
Advice Capital Globale	-	-	-	-	-
Optimal Active and Index - KL	-	-	-	-	-
Sampension Globale Aktier KL	14,50	19,91	19,04	29,56	-
Sampension Obligationer KL	-	-	-	-	-
Othania Etisk Formuevækst KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier AC Indeks	21,14	16,21	19,03	15,17	-
Optimal Balance Wealth Akk. - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-
ANNOX Quant Global Equity ESG - KL <sup>1)</sup>	87,27	99,77	-	-	-
I&T Nordiske Aktier Large Cap <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Globale Bæredygtige Aktier <sup>2)</sup>	-	-	-	-	-
Sustainable World - KL <sup>3)</sup>	97,30	97,81	-	-	-
HP Invest Grønne Obligationer - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	-	-	-	-	-
HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	-	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 16. juni 2020.

2) Afdelingen har været aktiv fra 2. september 2020.

3) Afdelingen har været aktiv fra 9. september 2020.

\* ) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

\*\* ) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

PRRmreodttokurmeenttrneffje:70087166cLHP6QVPVØ7M8H-BXG5N5M0S1HEB1XCYIGEF

## Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

---

Denne rapport er foreningens redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningens arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som foreningen i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Rapporten opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS samt de nye disclosure- og taksonomiforordninger.

### Foreningens investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

Foreningen vedtog en politik for ansvarlige investeringer sidste år. Denne er i færd med at blive implementeret som foreskrevet.

Screeningen ved årsafslutningen viste som forventet, at der ikke er investeringer i selskaber, der producerer konventionsomfattede våben såsom klyngevåben og landminer.

Der er ingen EU-sanktionerede udstedelser i porteføljen.

Screeningen viste ligeledes, at 12 selskaber var involveret i kontroverser, der kan betragtes som brud på internationale normer. Det er Bayer, Vale, BHP, Shell, Wells Fargo, Boeing, Norilsk Nickel, PG&E, Atlantia, Grupo Mexico Petrobras og Societe Aurifere Barrick. Det er foreningens rådgivers vurdering, at kontroverserne i BHP, PG&E og Petrobras allerede er håndteret på tilfredsstillende vis af selskaberne. Flere af forvalterne udfører aktivt ejerskab i henhold til politikken. Disse er nævnt herunder.

Derudover udøver en stribe af investeringsfondenes rådgivere stemmerettigheder på aktiebeholdningerne. Hvilke fremgår af de enkelte afsnit herunder. I afslutningen af denne redegørelse er et overblik over tilgængelige data i de enkelte investeringsfonde.

### Optimal Invest A/S

Forvalteren screener foreningens samlede ESG aftryk ud fra ETF branchens ESG screening. Her anvendes fonde med tre forskellige typer screening. ESG, ESG Enhanced og SRI.

Optimal Invest A/S stiler efter at optimere den samlede ESG-score, dog med den bibetingelse, at der er en fornuftig likviditet i de pågældende ESG screenede ETF'er. Der anvendes primært ESG Enhanced screenede ETF'ere, da de giver den bedste balance mellem ESG score og tracking error. Til amerikanske aktier bruges dog de 3 typer nogenlunde ligeligt, da amerikanske aktier vurderes at udgøre en større andel af den samlede portefølje. Rådgiveren har foreløbigt reduceret CO<sub>2</sub> med ca. 35 % i forhold til en ikke-screenede global aktieportefølje.

### Othania Investeringsrådgivning ApS

Alle investeringer i afdelingen sker via fysisk replikerende fonde og ETF'er. Der ejes derfor ikke enkeltaktier direkte. Alle stemmerettigheder og aktivt ejerskab sker derfor via udbyderen – som løbende udøver aktivt ejerskab og udnytter stemmerettighederne.

Der investeres primært i fonde og ETF'er, hvor bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter, herunder negativ og positiv screening, indgår. Fra rådgiverens side søges, at porteføljen er screenet, og porteføljen gennemlyses derfor både løbende og, når der allokeres til aktiefonde og til statsobligationsfonde. Der vil dog forekomme investeringer i enkelte fonde, hvor det ikke er muligt at foretage screening. Disse vil kunne være i konflikt med foreningens politik. Afdelingens benchmark inddrager bæredygtighedsbetragtninger – og afdelingen søger derfor at følge resultatudviklingen for indeks bestående af ESG-vurderede screenede selskaber og lande på udviklede markeder.

### Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S

Når forvalteren sætter krav til de virksomheder, der investeres i, betyder det, at de lever op til kravene på investeringstidspunktet. Det sker dog, at de senere falder uden for forvalterens investeringsramme. Når det sker, tages der stilling til, om selskabet skal sælges eller blive i porteføljen. Denne proces starter med en dybdegående undersøgelse af, hvorfor selskabet ikke længere lever op til forvalterens krav. Seriositeten i sagen undersøges, samt om selskabet inden for nærmeste fremtid vil rette op på problemet. Hvis selskabet ikke kan rette op på problemet inden for nærmeste fremtid, vil det blive solgt i løbet af tre måneder.

I løbet af det seneste år har forvalteren haft to sager, hvor selskaber ikke levede op til minimum ESG-kriterier. I det ene tilfælde blev der valgt dialog og i det andet tilfælde eksklusion. Forvalteren har desuden ekskluderet to andre selskaber baseret på, at selskabernes bæredygtige udvikling ikke var tilfredsstillende i forhold til de krav, forvalteren har til de selskaber, der investeres i.

### Fondsmæglerselskabet Investering & Tryghed A/S

Investeringernes negative indvirkninger søges mitigeret gennem det aktive ejerskab og i yderste konsekvens eksklusion. Forvalteren ekskluderer selskaber med en negativ påvirkning i forhold til brud på internationale normer, involvering i kontroversielle produkter samt betragtelige klimarisici og uden strategi til at håndtere disse.

Forvalteren af Globale Bæredygtige Aktier har historisk ageret aktivt med eksklusion til følge, når MSCI ESG Leaders Screeningen har vist, at investeringer, der ligger i afdelingen, falder uden for screeningskriterierne. Dette har medført eksklusion af investeringer fra porteføljen. Udover at sigte mod at skabe et positivt langsigtet investeringsresultat, så fremmer fonden miljømæssige og sociale karakteristika gennem inddragelse af bæredygtighedsaspekter i de forskellige dele af investeringsprocessen.

### HP Fondsmæglerselskab A/S

For afdelinger, som udelukkende investerer i stats- og realkreditobligationer, arbejdes med eksklusionslister af bestemte lande. Realkreditobligationer anses som et samfundsgavnligt instrument, og der ekskluderes derfor ikke bestemte institutter.

## Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

---

For håndteringen af erhvervsobligationer henvises til afsnittet "Artikel 9-fonde" nedenfor.

### **Nykredit Bank A/S**

Afdeling Globale Aktier AC Indeks er omfattet af Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Dette indebærer kvartalsvis screening for brud på internationale normer og engagement, hvis dette bekræftes. Fondenes rådgiver er i engagement med de ovennævnte selskaber for brud på internationale normer.

Derudover ekskluderer investeringsfonden en stribe selskaber, hvis de ikke forbedrer sig. Dog lykkes det ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at ændre adfærd.

I øjeblikket figurerer 168 selskaber på Nykredits og dermed foreningens eksklusionsliste. De fordeler sig i fire kategorier:

1. Producenter af kontroversielle våben
2. Selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd
3. Kul- og tjæresandselskaber uden planer for grøn omstilling
4. Selskaber, der er ramt af EU-sanktioner

Nye selskaber på eksklusionslisten er bl.a. producenter af tobak, hvilket vurderes at være uforeneligt med FN's målsætninger om at reducere tobaksrygning og dermed dødsfald relateret til tobaksrygning mest muligt.

Eksklusionslisten er tilgængelig på foreningens hjemmeside, ligesom politikken, der også beskriver afgivelse af stemmerettigheder. Politiken ligger på nykreditinvest.dk.

### **ANNOX ApS**

Rådgiverens rapportering for året var ikke afsluttet ved denne rapporterings afslutning.

### **Finanshuset Demetra Fondsmæglerselskab A/S**

Rådgiveren har ingen egen politik for aktivt ejerskab og havde ingen rapportering ved denne rapporterings afslutning.

### **Investeringsrådgiver Advice Capital A/S**

Rådgiverens rapportering for året var ikke afsluttet ved denne rapporterings afslutning.

### **State Street Global Advisors Ireland Limited**

Afdelingen samarbejder for nærværende om ESG med investoren Sampension Livsforsikringselskab A/S. Sampension og Kapitalforeningen Sampension Invest (i det følgende navngivet "Kapitalforeningen") stemmer på generalforsamlinger for de danske OMX C25 selskaber samt stemmer på generalforsamlinger for danske og udenlandske børsnoterede selskaber, hvor Sampension og Kapitalforeningen repræsenterer mere end 3% af stemmerne.

For øvrige børsnoterede selskaber skal Sampension søge at maksimere sin påvirkning af selskaberne, hvor Sampension kan gøre det sammen med andre institutionelle investorer via netværk, og det vedrører dagsordenspunkter, der har høj væsentlighed i forhold til Sampensions politik for ansvarlige investeringer. Dog skal der altid stemmes på generalforsamlinger for selskaber, hvor der er en igangværende kritisk dialog, og hvor det vedrører dagsordenspunkter, der er væsentlige i forhold til den igangværende kritiske dialog.

### **BlackRock Investment Management**

Rådgiveren forvalter en afdeling, der kun har en investor. Denne investor har egen politik for ansvarlige investeringer. Blackrock har også egen politik for ansvarlige investeringer, hvor de udgiver rapport for aktivt ejerskab i august måned. Denne er tilgængelig på rådgivers hjemmeside. Blackrock.com.

### **Foreningens arbejde med implementeringen af de nye EU-regler for bæredygtige investeringer**

Hjørnestenen i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger udbydere, forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er at allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse vedtog foreningen sin politik for bæredygtige investeringer, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

I forbindelse med prospektopdateringen skulle foreningen kategorisere investeringsprodukterne, så investorerne på tværs af forvaltere kan identificere hvilke afdelinger, der integrerer bæredygtighed i forvaltningen af porteføljen, og hvilke investeringsfonde, hvor der derudover er sat konkrete mål for bæredygtigheden i porteføljen. Disclosureforordningen fastsætter en række krav til finansielle markedsaktører og rådgivere omkring transparens vedr. bæredygtige investeringsprodukter. Kravene vedrører både de oplysninger kunder kan forvente at få forud for investering samt de løbende rapporteringsforpligtelser, som finansielle markedsaktører har.

Særligt har opdelingen af finansielle produkter efter bæredygtighedskrav fået opmærksomhed. I nedenstående tabel er vist betydningen af, om en afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6, 8 eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i Disclosure-forordningen, der beskriver en afdelings forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter.

## Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
Produkter, der inddrager bæredygtigheds-risici og eventuel negativ påvirkning, men ikke møder kravene til Artikel 8 eller 9-produkter. Nykredits fonde i denne kategori skal leve op til Nykredits politik og Investering Danmark brancheanbefaling.	Produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, og som inddrager bæredygtighedsaspekter i investerings-processen, men som ikke har nogen bæredygtighedsmålsætning.	Produkter, der opfylder kravene i artikel 8, men som derudover også har en bæredygtighedsmålsætning. Alle investeringer skal være bæredygtige, og ingen af de underliggende investeringer må gøre skade på miljømæssige eller sociale målsætninger. Samtidig skal selskaberne leve op til praksis for god selskabsledelse.

Alle foreningens investeringsfonde skal som minimum leve op til foreningens politik for bæredygtige investeringer. Det betyder, at der også i artikel 6 investeringsfonde tages højde for bæredygtighedsrisici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen. Det sker gennem udelukkelse af eksempelvis producenter af kontroversielle våben. Samtidig gøres en indsats for at være en aktiv ejer.

### Artikel 9-fonde

Foreningen har en artikel 9-investeringsfond forvaltet af HP Fondsmæglerselskab A/S. Afdeling HP Invest Grønne Obligationer KL er dedikeret til investeringer i grønne obligationer.

Ved investering i afdelingen foretages altid en screening af bæredygtighed og ESG-faktorer. Denne screening kan føre til at forvalteren ikke finder problematiske forhold i selskabet og derfor foretager investeringen. Modsat kan den også føre til, at der ikke foretages en investering. Der kan også være forhold, hvor forvalteren investerer i virksomheden, men finder bæredygtighedsforhold, som bør adresseres. Her vil forvalteren indgå i en dialog med den konkrete virksomhed for at adressere disse risici. Forvalteren har indtil videre haft to selskaber, hvor der er indgået dialog. I det ene eksempel drejede det sig om manglende politikker for intern bæredygtighed og governance. I det andet eksempel drejede det sig også om manglende politik for intern behandling af bæredygtighed samt manglende tilslutning til UN Global Compact. I begge tilfælde var dialogen positiv, og forvalteren følger op på forholdene efter et halvt år for at se, om der stadig er bæredygtighedsrisici.

Derudover arbejdes der med eksklusionslister, således at særlige sektorer, hvor bæredygtighedsrisici vurderes at være signifikante, undgås. Dette er indsatsen for, at investeringsfonden lever op til kravet om minimum safeguards og 'do-no-significant-harm' principperne.

Taksonomimålet for investeringsfonden, dvs. målsætningen for investering i taksonomiomfattede aktiviteter blev sat til 0% i prospektet, da forvalteren ved offentliggørelsen ikke havde oplysninger tilgængelige til brug for beregningen. I forbindelse med årsrapporteringen har det været muligt at måle eksponeringen, der er målt til 9%. Det er fondens mål, at 75% af midlerne investeret skal være i aktiviteter, der understøtter taksonomien.

Taksonomien er ikke færdigdefineret, og EU's green bond standard mangler endnu at få de sidste detaljer på plads. Dette vil lette indsatsen for at nå målsætningen, da det vil muliggøre at identificere aktiviteterne i de grønne obligationsudstedelser som værende i overensstemmelse med taksonomien. Når denne regulering er på plads, som det forventes i løbet af 2022, så vil målet være nået, når 75% af fonden er investeret i grønne obligationer udstedt efter den nye EU Green Bond Standard.

### Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Foreningen inddrager på forskellig vis bæredygtighedsrisici i sin forvaltning. Disse risici har erfaringsmæssigt en betydning for de finansielle afkast. Således kan klimarisici særligt i sektorer, der er i en omstillingsfase, have en betragtelig betydning for afkastet. Dette kan dog i kortere perioder ændre sig. Det er ligeledes ledelsens erfaring, at selskaber, der bryder internationale normer, vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen påvirker selskabets markedsværdi negativt. Og sidst men ikke mindst, så er der det positive tilvalg, der gør sig gældende i de aktivt forvaltede fonde samt de passive fonde med bæredygtighedsbetragtninger indbygget i benchmark-konstruktionen. Da disse betragtninger er vægtet ud fra deres samspil med de finansielle risici, så vurderes disse også at have en positiv indflydelse på afkastet.

Således gav foreningens afdelinger, der inddrog bæredygtighed i sine investeringsprocesser overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt og passivt forvaltede afdelinger. Set i et længere perspektiv fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI ACWI ESG Leaders indekset, som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig også gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard indekset.

### Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

Investeringsbranchen opdaterede i 2020 sine anbefalinger til minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringerne. Foreningen har gennem sin rådgiver deltaget aktivt i udarbejdelsen af de opdaterede anbefalinger og tilslutter sig denne. Anbefalingen berører offentliggørelse af investeringspolitik og detaljer om, hvad denne kan indeholde, herunder integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivning. Den indeholder også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering om klimaaftryk. Anbefalingerne kan hentes på [www.finansdanmark.dk](http://www.finansdanmark.dk).

Foreningen følger overordnet set anbefalingen. Der prioriteres i stemmeafgivningen af hensyn til omkostninger. Samtidig vil der kunne være enkelte ETF'er, der ikke matcher anbefalingerne. I langt overvejende grad så er der dog tilvalgt ETF'er, der gør.

## Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

---

### Rapporteringsprincipper

Foreningens rådgiver anvender begreber og metoder anbefalet af UNPRI til opgørelse af den årlige afrapportering til UNPRI mv. Derudover anvendes Investering Danmark's brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i foreningens overordnede rapportering.

### Data om udsteders og udsteders bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i denne rapport.

Opgørelse af data for egnetheden og overensstemmelsen med taksonomien er beregnet for aktier og erhvervsobligationer på baggrund af data fra MSCI ESG Research.

### Afdelinger med ESG-rating over benchmark

Afdelingerne er ESG-ratet ved at anvende MSCI's ESG-rating for selskaber kombineret med en metode til måling af investeringsfonde. ESG-ratingen er den såkaldte quality-score, der opstår ved at vægte industry-adjusted score, der er en score på 1-10 for hvert selskab og vægte det for henholdsvis investeringsfonden og benchmark. Benchmark er afdelingernes officielle benchmark, der fremgår af foreningens prospekt. De afdelinger, der enten ikke har et benchmark eller hvor det ikke har været muligt at opgøre scoren for benchmark eller afdeling, indgår ikke i opgørelsen. Samme data er anvendt til analyse af henholdsvis afdeling og dens benchmark.

### Opgørelse af CO<sub>2</sub>e -aftryk

Opgørelsen af CO<sub>2</sub>e -aftrykket for foreningens afdelinger er opgjort efter Finans Danmarks CO<sub>2</sub>e -model for den finansielle sektor. For mere om metoden og definitioner se Finans Danmarks metodepapir: finans-danmark-co2-model.pdf (finansdanmark.dk). Værdisætningen af selskaberne, der anvendes til vægtningen af selskabet, sker efter EVIC-metoden, som der henvises til i EBA's tekniske standard for nøgletallene for investeringer. Klimadata leveres af MSCI ESG Research, der bygger sine data på offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP. Dette datasæt indeholder ikke data for statsobligationer eller unoterede selskaber. Nykredit har indsamlet data fra udstedere af realkreditobligationer og anvendt disse til beregning af klimaaftryk på denne aktivklasse. Data er indhentet direkte fra udstederne selv og baseret på rapporteringen på de kapitalcentre, som obligationsudstedelserne har finansieret.

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO<sub>2</sub>e -models anbefalinger. Det betyder, at klimaaftryk er opgjort på aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Derivater og futures er medregnet, såfremt de følger et defineret benchmark med underliggende fysisk identificerbare aktiver. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger en dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Oversigt over nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

ISIN	Fond	Artikel/Fond	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/Weighted Average Intensity (WAC))		Carbon foot print (ab-solut ton CO2e)		Porteføljens samlede dækning af klimadata (WAC)		Dækning af klimadata		Taksonomi-alignement
			Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	
DK060254712	Optimal Verdensindex Moderat	8	9,52	0,23	2,43	13,21	0,07	4375,90	0,38	0,38	0,38	0,38	4%		
DK060518710	Optimal Stabil	8	10,00	0,32	1,81	11,04	0,05	1044,37	0,54	0,54	0,54	0,54	7%		
DK060518983	Optimal Mix - KL	8	8,98	0,18	2,88	13,94	0,08	1144,55	0,31	0,31	0,31	0,31	4%		
DK060511897	Demetra	6	10,00	0,37	1,32	0,00	0,00	270,07	0,43	0,43	0,43	0,43			
DK060542504	EMD Local Currency	6	4,62	0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01			
DK060575942	Aktiv Balance	8	9,18	0,20	2,95	19,59	0,05	234,85	0,31	0,31	0,31	0,31	4%		
DK060674844	Optimal Active and Index - KL	6	9,17	0,17	2,02	11,67	0,04	86,22	0,29	0,29	0,29	0,29			
DK060696656	Advice Capital Globale	6	6,55	-0,05	3,02	9,41	0,96	250,14	0,92	0,92	0,92	0,92			
DK060946192	Optimal Offensiv - KL	8	8,41	0,11	3,60	14,37	0,06	679,67	0,17	0,17	0,17	0,17	2%		
DK061074861	Sampension Globale Aktier KL	6	8,05	0,19	5,52	17,59	1,00	720,23	1,00	1,00	1,00	1,00			
DK061076213	Sampension Obligationer KL	6	10,00	0,58	1,42	0,00	0,00	158,27	0,42	0,42	0,42	0,42			
DK061112034	Othania Etisk Formuevækst KL	6		0,00	0,00	0,00	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01			
DK061075918	Globale Aktier AC Indeks	6	7,96	0,18	7,91	8,10	21,85	23,16	1,00	1,00	1,00	1,00			
DK061150125	Optimal Balance Wealth Akk. - KL	8	9,21	0,16	1,73	7,76	0,04	212,38	0,30	0,30	0,30	0,30	3%		
DK061150984	HP Invest Korte Danske Obligationer - KL	6	10,00	0,44	2,96	0,03	0,10	2621,69	0,49	0,49	0,49	0,49			
DK061272077	ANNOX Quant Global Equity ESG KL	6	6,41	0,20	4,04	6,42	7,63	19,76	1,00	1,00	1,00	1,00			
DK061276656	I&T Nordiske Aktier Large Cap	6	8,92	0,49	3,55	6,67	0,89	4116,06	0,84	0,84	0,84	0,84			
DK061276573	Globale Bæredygtige Aktier	8	9,91	0,67	3,16	9,96	1,00	1377,65	1,00	1,00	1,00	1,00	6%		
DK061294634	Sustainable World - KL	8	8,35	1,07	6,96	8,10	19,09	23,16	1,00	1,00	1,00	1,00	37%		
DK060118610	HP Invest Grønne Obligationer - KL	9	10,00	0,49	7,78	22,26	0,43	3659,82	0,73	0,73	0,73	0,73	9%		
DK060141786	HP Invest Lange Danske Obligationer - KL	6	10,00	0,61	5,62	0,00	0,01	699,38	0,20	0,20	0,20	0,20			
DK060941201	HP Invest Danske Obligationer Akk. - KL	6	10,00	0,56		0,00	0,10	0,00	0,10	0,10	0,10	0,10			

Note: Engagement omfatter kun engagement for brud på internationale normer defineret som Global Compact og OECD's retningslinjer. Derudover er der dialog med en række selskaber om øvrige bæredygtighedsudfordringer.

Investeringsforeningen Investin  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 27 21 28 59  
investin.dk

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Tine Susanne Miksch Roed

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-999070730398

IP: 130.226.xxx.xxx

2022-03-01 10:38:28 UTC

NEM ID 

## Jesper Lau Hansen

### Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-641189001621

IP: 130.226.xxx.xxx

2022-03-01 12:19:50 UTC

NEM ID 

## Henrik Vincents Johansen

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-193733810975

IP: 93.163.xxx.xxx

2022-03-01 13:00:17 UTC

NEM ID 

## Kim Esben Stenild Højbye

### Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-490366635208

IP: 5.103.xxx.xxx

2022-03-03 20:47:02 UTC

NEM ID 

## Tage Fabrin-Brasted

### Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 80.208.xxx.xxx

2022-03-03 22:17:03 UTC

NEM ID 

## Erling Skorstad

### Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-03-04 11:22:54 UTC

NEM ID 

## Thomas Hjortkjær Petersen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-513808396599

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-03-04 12:18:41 UTC

NEM ID 

## Rasmus Berntsen

### Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2022-03-04 12:33:49 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnummer: 70D87166-CLH-P6QV-PD7M8-H-BXG-N5M-QS1HEB-JY5EYGEF

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

#### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>

# PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

## Christian Oxlund

Dirigent

Serienummer: CVR:16637602-RID:52657857

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-04-29 09:11:41 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstemplet med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

### Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>