

ÅRSRAPPORT 2021

Investeringsforeningen Sparinvest

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, Normansvej 1,1,
8920 Randers NV CVR nr. 73158516



Sparinvest

INDHOLDSFORTEGNELSE

Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	4
Ledelsens beretning for 2021	8
De økonomiske omgivelser i 2021	17
Markedsudviklingen i 2021	20
Forventninger til 2022	22
Investeringspolitik og risikostyring	23
Foreningens væsentligste aftaler	30
Investeringspolitik og samfundsansvar	30
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	31
Generalforsamling 2022	35
Øvrige forhold	36
Årsregnskab for afdelinger	37
Fællesnoter	254
Anvendt regnskabspraksis	254
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.	262

FORENINGSOPLYSNINGER

(FT-NR. 11010)

Adresser:

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV
Telefon: 36 34 74 00

Sjællandskontor:

Investeringsforeningen Sparinvest
c/o ID-Sparinvest
Under krystallen 1
1780 København V

E-mail: mail@sparinvest.dk

Web-adresse: www.sparinvest.dk

Administration:

Sparinvest S.A.
28, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg

Administrationen udøves via:

c/o ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Normansvej 1,1.
8920 Randers NV

Direktion Sparinvest S.A.:

Direktør Astrid Siegrid Preusse
Direktør Dirk Schulze
Direktør Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest:

Professionelt bestyrelsesmedlem Torben Nielsen (formand)
Direktør Peter Reedtz (næstformand)
Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus
Finansdirektør Anne Charlotte Mark
Professionelt bestyrelsesmedlem Peter Bache Vognbjerg

Depotselskab:

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien
Tuborg Boulevard 12, 3.
2900 Hellerup

Revision:

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

LEDELSESPÅTEGNING

Bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Sparinvest.

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 og 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, 17. marts 2022

Direktion Sparinvest S.A.

Astrid Siegrid Preusse

Dirk Schulze

Morten Skipper

Bestyrelse Investeringsforeningen Sparinvest

Torben Nielsen
Formand

Peter Reedtz
Næstformand

Kim Duus

Anne Charlotte Mark

Peter Bache Vognbjerg

DEN UAFHÆNGIGE REVISORS REVISIONSPÅTEGNING

Til investorerne i Investeringsforeningen Sparinvest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for Investeringsforeningen Sparinvest for regnskabsåret, der sluttede den 31. december 2021, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

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 Sparinvest den 16. april 2020 for regnskabsåret 2020. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 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.

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.

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.

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 depotselskabet samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige pris-kilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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 regnskabsbrugerne 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.

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, 17. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne 33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne 35461

LEDELSENS BERETNING FOR 2021

Denne beretning er fælles for alle afdelingerne i Investeringsforeningen Sparinvest og beskriver udviklingen i hovedtræk i foreningen i den forgangne regnskabsperiode.

Investeringsforeningen Sparinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser afdelingernes økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året og beretter om årets resultat. Nøgletal og afdelingens profil er beskrevet under de enkelte afdelingsregnskaber.

Den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og foreningens risikostyring er beskrevet i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten, og afkast vil i den sammenhæng være afkast efter omkostninger. Det anbefales, at disse afsnit læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger i 2021

I 2021 fortsatte coronapandemien med at påvirke aktiemarkedene. Første halvår blev præget af betydelig optimisme over vaccineudbredelse, begyndende genåbning og ekspansiv penge- og finanspolitik, der styrkede den økonomiske vækst. Dette skabte en kraftig positiv stemning på aktiemarkedene. I takt med, at udsigterne for den globale økonomi blev forbedret, begyndte cykliske aktier, der blev hårdt ramt under nedlukningerne året forinden, at klare sig bedre. Det nød afdelingerne med value-aktier godt af, samtidig med at stigende obligationsrenter favoriserede de mindre rentefølsomme value-aktier i første halvår.

Efterhånden som året skred frem, ramte flere corona-bølger. Omstillingsproblemer og flaskehalse i forsyningskæderne medvirkede til stigende inflation. Trods det faldt de lange renter over sommeren, og rentekurven blev fladere, hvilket favoriserede de mere rentefølsomme vækstaktier i andet halvår. Mod slutning af året bevirkede den fortsat øgede inflationstakt, at stemningen på markedet skiftede i december. Renten begyndte at stige, og der skete en rotation på aktiemarkedene ud af vækstaktier og ind i value-aktier.

Aktieafdelinger

Det blev generelt et godt år for foreningens afdelinger med value-aktier. Value Europa KL gav et afkast på 25%, hvilket var på niveau med det brede europæiske marked men højere end et europæisk value-indeks. Stilmodvind fra renteutviklingen i andet halvår overskyggede heller ikke den gode start for afdeling Value Aktier KL, der med et afkast på 36% i 2021 opnåede et solidt merafkast på over 5 procentpoint i forhold til benchmarket. Value Emerging Markets KL havde trods et merafkast på over 6 procentpoint et mere beskedent absolut afkast. Emerging Markets blev negativt påvirket af en række politiske tiltag fra den kinesiske regering, der skabte usikkerhed på det kinesiske aktiemarked og ramte specielt store kinesiske teknologiselskaber hårdt. Den nye afdeling Bæredygtige Value Aktier KL har siden starten i juni måned givet et positivt resultat på 7%, men afdelingen tabte relativt til benchmarket som følge af stilmodvinden i andet halvår. Det er dog en meget kort tidsperiode at måle en aktiv afdeling som Bæredygtige Value Aktier KL på.

Det blev et meget godt år for Globale Fokusaktier og Bæredygtige Aktier i 2021, der var det første hele år for begge strategier. Begge afdelinger endte efter omkostninger med et afkast på over 31%, hvilket skal sammenlignes med et afkast for verdensindekset på godt 27%. Begge afdelinger leverede således tilfredsstillende afkast - både absolut og relativt. Afkastene beroede på en bredt baseret fremgang for en række af afdelingernes porteføljeselskaber. Mange af positionerne gav tæt på 50% eller derover i afkast for 2021. Flere af de bedste positioner var endda inden for sektorerne IT eller sundhed, der afkastmæssigt ikke var blandt de bedste sektorer i 2021. Gode aktievalg opvejede således stil- og sektormodvind.

De kvantitativt baserede faktorafdelinger - Momentum Aktier Akk. KL og Momentum Aktier KL - gav gode afkast, men klarede sig dårligere end deres benchmark i 2021. I det positive marked for globale aktier var der store forskelle mellem de forskellige aktiefaktoreres afkast i 2021. Value-faktoren klarede sig bedst, mens Momentumfaktoren haltede efter størstedelen af året på grund af skiftende strømninger i aktiemarkedet. Afdelingernes overvægt af small cap-aktier bidrog også til et lavere afkast, idet Large- og Mid Cap-segmentet klarede sig bedst i 2021.

For afdeling Danske Aktier KL var det absolutte afkast på næsten 19% tilfredsstillende, men lavere end for globale aktier. Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. I 2021 var der store forskelle i afkastet mellem de enkelte aktier. Aktier i henholdsvis Transport-, Finans- og Sundhedssektoren klarede sig for det meste godt, mens aktier inden for biotek og vindenergi havde det svært.

I de passivt forvaltede INDEX-afdelinger, hvis mål er at følge afkastudviklingen af udvalgte indeks, var afkastafvigelse i forhold til de respektive indeks inden for rammerne af det forventede. Det var dog med markante afkastforskelle mellem de forskellige indeks og dermed afdelinger. 2021 blev bedre for value-strategien end set i mange år, og afdeling INDEX USA Value KL gav med over 36% det højeste afkast. I den anden ende var det INDEX Emerging Markets KL og INDEX Japan Growth KL, som gav de laveste afkast blandt de aktiebaserede INDEX-afdelinger.

Obligationsafdelinger

Kreditspændene for Virksomhedsobligationer HY KL endte året marginalt lavere, mens det for Virksomhedsobligationer HY Kort KL var lidt højere grundet den større eksponering mod Kinas ejendomsmarked, hvor gennemsnitsobligationen faldt mere end 30% i kurs i 2021. Afdelingerne med fokus på højrenteobligationer (HY & HY Kort) leverede afkast på niveau med forventningerne ved indgangen til 2021. Begge afdelinger gav et merafkast på over 3 procentpoint, hvilket kan tilskrives udvælgelse og overvægt inden for sektorerne Energi, Finans, Industri og Materialer. Ydermere kom der et stort bidrag til det relative afkast fra undervægten i den kinesiske ejendomssektor, der blev påvirket af et stigende konkursniveau.

Kreditspændene for afdeling Virksomhedsobligationer IG KL indsnævredes en smule gennem året. Sammen med løbende kuponbetalinger gjorde det markedsafkastet svagt positivt trods en stigning i statsrenterne. Afdelingen opnåede et mindre negativt afkast efter omkostninger. I 2021 klarede Kemi, Auto og Sundhed sig bedst, mens Forsyning, Olie & Gas og Teknologi trak ned i forhold til benchmark.

Kreditspændet mellem udviklingslandenes statsobligationer og amerikanske statsobligationer steg en anelse gennem 2021. Kreditspændet startede året i 352 basispoint og sluttede i 369 basispoint og befandt sig i størstedelen af året i det interval. Det var således udviklingen i de amerikanske renter, der var den primære faktor i totalafkastet. Amerikanske 10-årige renter startede året i 0,9% og sluttede året i 1,5% - en stigning på 60 basispoint, hvilket trak afkastet ned i afdeling Nye Obligationsmarkeder KL. Afdelingen leverede et lavere afkast end benchmarket som følge af en overvægt til højrente-segmentet. Denne allokering virkede godt i 1. halvår, men 2. halvår blev påvirket af øget regulering af kinesisk industri herunder ejendomssektoren, øgede globale inflationsforventninger samt omikron-mutationen. Disse faktorer ramte værdisætningen af højrente-segmentet mere end Investment Grade-segmentet, hvilket resulterede i et lavere afkast for afdelingen end for benchmark.

Foreningens afdelinger med mellemlange og lange obligationer leverede afkast under forventningerne og sammenligningsgrundlaget, mens afdelinger med korte obligationer også gav negative afkast, men mere på niveau med benchmark. Afdelingerne blev fra starten af året ramt af stigende renter på baggrund af øgede inflationsforventninger. Rentestigningen bevirkede kursfald på obligationerne, og for konverterbare obligationer forstærkedes dette af, at mange af disse obligationer blev mindre udtrækningstruede. Konsekvensen heraf blev en kraftig forøgelse af den samlede renterisiko i markedet i de første par måneder af 2021. Kombineret med et ophedet boligmarked med deraf høj daglig udstedelse af obligationer, opstod der en ubalance imellem udbud og efterspørgsel på konverterbare realkreditobligationer. Disse tabte derfor markant til andre obligationssegmenter i markedet. Udenlandske investorer, der de seneste par år har købt en markant del af nettoudstedelsen, havde ikke appetit på mere, og det lagde yderligere pres på segmentet. I fjerde kvartal var priserne faldet så meget, at en del af udstedelserne begyndte at skifte over til rentetilpasningsobligationer, mens andre låntagere valgte at købe deres lån tilbage for at kapitalisere på restgældsbesparelsen. Det stabiliserede markedet i en vis grad, og afdelingerne genvandt noget af afkasttabet fra de første tre kvartaler.

Mix-afdelinger

Mix-afdelingerne, hvor aktier og obligationer blandes i forhold til faste risikofordelinger, gav i 2021 afkast på mellem 2,5% og 16,8%. Afdelingernes absolutte afkast var primært drevet af høje afkast på aktier. Afdelingerne med høje aktieeksponeringer leverede afkast på linje med deres respektive benchmark, mens lavrisikoafdelingen i form af Mix Minimum Risiko KL gav et afkast lige under benchmark. Allokeringen i denne afdeling til danske stats- og realkreditobligationer gav negativt afkast - såvel absolut som relativt. De generelt stigende renter gennem 2021 var sammen med en overvægt af konverterbare realkreditobligationer årsagen

til denne udvikling. Konverterbare realkreditobligationer gav kurstab som følge af en forøgelse af renterisikoen på disse obligationer, som kom i kølvandet på rentestigningen.

Ledelsesændringer i Sparinvest S.A.

Sparinvest S.A., som varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Sparinvest, foretog ved udgangen af marts 2021 ændringer i selskabets direktion, idet Michaela Winther fratrådte som medlem af direktionen, og Dirk Schulze indtrådte.

Herudover fratrådte Sylvie Rodrigues som medlem af direktionen i august 2021, mens Niels Solon fratrådte i oktober 2021. I stedet for Niels Solon indtrådte Morten Skipper.

Bestyrelsesændringer i Investeringsforeningen Sparinvest

På generalforsamlingen den 14. april 2021 tiltrådte Charlotte Mark Investeringsforeningen Sparinvests bestyrelse.

Charlotte Mark er uddannet cand. scient. oecon. og har siden 2017 været CFO i LD Fonde. Charlotte Mark har desuden taget en MBA i 2015.

Charlotte Mark har mere end 30 års erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som tidligere aktiechef i Sampension og PKA. Herudover har hun bestyrelseserfaring fra bl.a. investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Charlotte Mark har særlig viden om strategisk ledelse, investeringsstrategier, komplekse finansielle instrumenter, alternative aktiver, makroøkonomiske forhold, risikostyring samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Fusion af afdelinger i 2021

På generalforsamling den 14. april 2021 blev bestyrelsens indstilling om at fusionere afdelingerne Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL og Nye Obligationsmarkeder KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling vedtaget. Fusionen blev foretaget med skæringsdato den 31. august 2021 og skete som følge af ændret investeringsbehov blandt investorerne.

Cumulus Value KL har ændret navn og strategi

Den 10. september ændrede Cumulus Value KL navn til Mix Aktier KL. Samtidig skiftede afdelingen investeringsstrategi til at omfatte en global core-aktiestrategi i stedet for en value-strategi, hvilket desuden resulterede i en ændring af afdelingens benchmark til MSCI ACWI (DKK).

Ændringen skete for at imødekomme et ønske om et mere bredt og markedslignende globalt aktieprodukt, som med en større spredning på regioner, sektorer og investeringsstile forventes at bidrage med en mere stabil afkastudvikling over tid.

Udvidelse af investeringsunivers for Korte Obligationer KL, Mellemlange Obligationer KL og Lange Obligationer KL

Afdelingernes investeringsunivers blev udvidet ved at indføre muligheden for at placere op til 10% af formuen i andre værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, herunder i værdipapirer, der ikke er optaget til handel på et reguleret marked. Dette betyder konkret, at vi nu også har mulighed for f.eks. at deltage i ny-udstedelser, der ikke er nået at blive noteret på købstidspunktet.

Udlodning af udbytte

En del af årets resultat udloddes hvert år til foreningens investorer i henhold til skattelovgivningen og foreningens udbyttepolitik. På generalforsamlingen den 20. april 2022 indstiller bestyrelsen, at generalforsamlingen godkender minimumsudlodningerne i foreningens afdelinger og andelsklasser. Udbytte udbetales på baggrund af indtjente renter, udbytter og nettorealiserede gevinster i løbet af 2021 i lighed med sidste år. Udbytte udbetales som a conto-udbytte i februar. Se den fulde oversigt over udbytterne under afsnittet "Skattemæssig behandling af udbytte".

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres

investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde, som foreningen, siden 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på, hvilket niveau investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6-investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8-investeringsfond tager hensyn til et eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9-investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Se listen over foreningens fonde, og på hvilket niveau de er vurderet til at ligge:

<https://www.sparinvest.dk/globalassets/sparinvest/dk/docs/baeredygtig-investering/kategorisering-baeredygtig-investering.pdf>

Forslag om fusion af afdelinger

Bestyrelsen indstiller i 2022 forslag om fusion af afdeling Value Aktier KL og afdeling Value Aktier i Investeringsforeningen MS Invest (Middelfart Sparekasse) med førstnævnte som fortsættende afdeling. Fusionen indstilles til godkendelse på generalforsamlingen i foråret under forudsætning af, at forslaget også godkendes af bestyrelsen i Investeringsforeningen MS Invest.

Bestyrelsen indstiller ligeledes forslag om fusion af Sparinvest Momentum Aktier og Sparinvest Bæredygtige Aktier med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Tillige indstiller bestyrelsen forslag om fusion af Sparindex Japan Small Cap KL, Sparindex Japan Growth KL og Sparindex Japan Value KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Afkast for 2021 – resumé

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 6,7 mia. kr. mod 1 mia. kr. året før.

Den samlede formue var 63 mia. kr. ved udgangen af året mod 52 mia. kr. ved starten af året.

Oversigt over afdelinger uden andelsklasser samt afdelinger opdelt i andelsklasse A:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier KL A	51.961	276.320	142,74	31,49	27,44
Bæredygtige Value Aktier KL A ³⁾	363	10.810	107,03	7,03	11,71
Mix Aktier KL A	75.262	529.158	187,64	34,22	29,57
Danske Aktier KL A	85.457	554.395	264,61	18,50	19,48
Globale Fokusaktier KL A	3.898	27.849	140,65	31,57	27,44
Momentum Aktier Akk. KL A	25.794	129.623	270,01	26,90	30,96
Momentum Aktier KL A	83.894	372.159	151,86	27,10	30,96
Value Aktier KL A	1.039.878	3.981.109	588,82	36,10	30,96
Value Emerging Markets KL A	21.838	440.958	147,95	10,89	4,78
Value Europa KL A	87.776	525.080	116,19	24,58	25,03
Obligationbaserede afdelinger					
Bolig	-4.242	140.399	99,97	-2,78	-1,39
Korte Obligationer KL A	-26.012	5.059.589	111,39	-0,92	-0,78
Lange Obligationer KL A	-18.974	404.284	100,98	-3,83	-1,98
Mellemlange Obligationer KL A	-61.696	5.543.798	104,75	-2,76	-1,39
Nye Obligationsmarkeder KL A	-28.057	619.241	107,91	-3,92	-2,72
Virksomhedsobligationer HY KL A	16.290	307.579	95,94	5,31	2,24
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	17.336	718.348	96,18	3,16	0,09
Virksomhedsobligationer IG KL A	-1.273	383.542	101,26	-0,30	0,29

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Indeksbaserede afdelinger					
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	659.323	3.495.772	211,68	28,66	29,48
INDEX Emerging Markets KL	69.207	1.571.516	148,85	5,05	4,78
INDEX Europa Growth KL	222.933	1.031.515	196,92	27,93	27,95
INDEX Europa Small Cap KL	103.263	578.540	221,14	23,01	23,73
INDEX Europa Value KL	156.283	884.324	101,12	22,03	21,73
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	882.611	4.854.884	164,63	21,68	22,19
INDEX Japan Growth KL	6.213	88.744	111,79	4,44	5,03
INDEX Japan Small Cap KL	3.604	46.417	157,59	6,86	5,06
INDEX Japan Value KL	15.926	71.079	116,34	13,33	13,83
INDEX OMX C25 KL	669.105	4.843.824	352,22	18,15	18,60
INDEX Stabile Obligationer KL A	-19.567	2.333.596	138,37	-0,88	-0,68
INDEX USA Growth KL	462.032	1.621.580	214,65	34,82	35,54
INDEX USA Small Cap KL	102.667	421.407	175,53	26,55	28,05
INDEX USA Value KL	147.960	601.068	107,24	36,13	35,77
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL A	95.308	857.594	128,90	16,25	16,34
Mix Lav Risiko KL A	149.172	3.185.283	108,11	5,21	5,51
Mix Maksimum Risiko KL A ¹⁾	505	9.684	109,67	9,67	12,59
Mix Mellem Risiko KL A	260.792	3.035.072	115,63	10,68	10,75
Mix Minimum Risiko KL A	1.563	151.190	100,89	2,49	3,07
Mix Rente KL A ²⁾	-1.243	183.199	99,61	-0,39	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 1. juni 2021.
 2) Andelsklassen har været aktiv fra 7. juni 2021.
 3) Andelsklassen har været aktiv fra 17. juni 2021.

Afdelinger opdelt i andelsklasse W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Aktiebaserede afdelinger					
Bæredygtige Aktier KL W	399.290	1.840.112	143,21	31,85	27,44
Bæredygtige Value Aktier KL W ³⁾	41.902	787.949	107,49	7,49	11,71
Mix Aktier KL W	66.380	48.050	188,82	34,87	29,57
Danske Aktier KL W	40.607	344.525	265,98	18,97	19,48
Globale Fokusaktier KL W	66.226	258.629	141,12	31,91	27,44
Momentum Aktier Akk. KL W	2.248	8.290	275,48	27,23	30,96
Momentum Aktier KL W	34.873	4.472	152,34	27,32	30,96
Value Aktier KL W	787.012	3.421.456	592,40	36,74	30,96
Value Emerging Markets KL W	7.001	-148.070	148,58	11,28	4,78
Value Europa KL W	31.349	96.064	118,24	25,16	25,03
Obligationbaserede afdelinger					
Korte Obligationer KL W	-18.869	-384.013	111,48	-0,88	-0,78
Lange Obligationer KL W	-36.848	1.439.963	101,14	-3,69	-1,98
Mellemlange Obligationer KL W	-108.811	1.134.745	104,86	-2,67	-1,39
Nye Obligationsmarkeder KL W	-34.304	975.704	108,73	-3,73	-2,72
Virksomhedsobligationer HY KL W	29.688	696.142	96,54	5,65	2,24
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	9.478	604.023	97,09	3,37	0,09
Virksomhedsobligationer IG KL W	-394	1.002.527	102,11	-0,05	0,29

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Indeksbaseerede afdelinger					
INDEX Stabile Obligationer KL W	-6	611	138,37	-0,88	-0,68
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL W	9.358	65.225	131,87	16,83	16,34
Mix Lav Risiko KL W	32.223	633.592	108,50	5,58	5,51
Mix Maksimum Risiko KL W ¹⁾	454	1.650	109,98	9,98	12,59
Mix Mellem Risiko KL W	43.956	498.566	116,58	11,18	10,75
Mix Minimum Risiko KL W	3.228	31.491	101,32	2,80	3,07
Mix Rente KL W ²⁾	-161	1.097	99,70	-0,30	-

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 1. juni 2021.
 2) Andelsklassen har været aktiv fra 7. juni 2021.
 3) Andelsklassen har været aktiv fra 17. juni 2021.

Afdelinger opdelt i andelsklasse DAB W:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL DAB W	4.671	28.746	131,56	16,83	16,34
Mix Lav Risiko KL DAB W	2.781	48.312	108,51	5,58	5,51
Mix Mellem Risiko KL DAB W	3.658	26.590	116,29	11,17	10,75

Afdelinger opdelt i andelsklasse KW:

Investeringsforeningen Sparinvest	Resultat i 1.000 kr.	Formue i 1.000 kr.	Indre værdi	Afkast (i %)	Afkast for benchmark (i %)
Blandede afdelinger					
Mix Høj Risiko KL KW ⁶⁾	3.354	148.801	131,87	6,67	16,34
Mix Lav Risiko KL KW ⁵⁾	1.379	147.940	108,50	2,64	5,51
Mix Maksimum Risiko KL KW ⁵⁾	1.313	44.843	109,99	9,51	12,59
Mix Mellem Risiko KL KW ⁴⁾	4.068	259.940	116,58	4,71	10,75
Mix Minimum Risiko KL KW ⁵⁾	2	152	101,32	1,10	3,07
Mix Aktier KL KW ⁷⁾	1	159	188,85	0,62	29,57

Note: 4) Andelsklassen har været aktiv fra 8. juni 2021.
 5) Andelsklassen har været aktiv fra 22. juni 2021.
 6) Andelsklassen har været aktiv fra 23. juni 2021.
 7) Andelsklassen har været aktiv fra 15. november 2021

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 smittetryk 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 åbnede således op, 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.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev 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, 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 andet halvår af 2021. De kinesiske myndigheder skiftede derfor retning i andet 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 andet 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 var den globale økonomiske aktivitet blevet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret, og lagerbeholdningerne var på mange områder blevet nedbragt til meget lave niveauer. Med fortsatte lokale nedlukninger af produktion rundt om i verden kunne den pludselige vending i efterspørgslen i første halvdel af 2021 derfor ikke fuldt imødekommes. I Europa blev forsyningskrisen accelereret yderligere af manglende elproduktion fra alternative energikilder over sommeren og af reducerede gasleverancer fra Rusland, hvilket medførte et massivt pres på el- og gaspriserne i Europa.

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 første 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 andet halvår af 2021 og nåede 7% mod slutningen af 2021. Det er det højeste niveau siden 1982. Med begyndende tendenser til øget lønstigningstakt i andet 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 kolliderer.

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 andet halvår medførte 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 påkrævet 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.

ECB's 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 skullet 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 første 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% i 2021.

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 slutning 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 over for 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 over for 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. Value-aktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i 2021. Det globale value-aktieindeks 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 OMXCCapGI-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.

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. ECB 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 til udviklingen og mulige risici forventer foreningens ledelse et begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Forudsigelsen om udviklingen på de finansielle markeder i 2022 er forbundet med væsentlig usikkerhed.

Investeringspolitik og risikostyring

Det er bestyrelsen, som fastlægger de overordnede rammer for investeringspolitikken. Investeringspolitikken for hver enkelt afdeling er fastsat i foreningens vedtægter og videre uddybet i foreningens fællesprospekt. Investeringspolitikken afhænger af afdelingstype og fastlægger en række forskellige krav til afdelingens investeringer. Det kan være f.eks. krav til varighed for obligationsafdelinger.

I det efterfølgende er de finansielle og forretningsmæssige risici for investeringerne i Investeringsforeningen Sparinvest beskrevet.

Risici samt risikostyring

Som investor i foreningen får man løbende pleje af sin opsparing. Plejen indebærer blandt andet hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling, og nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, mens andre især påvirker obligationsafdelingerne. Andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer er valget af afdelinger. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har value-aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risikoen ved at investere via en investeringsforening kan overordnet knytte sig til fire elementer:

- investors eget valg af afdelinger
- investeringsmarkederne
- investeringsbeslutningerne
- driften af foreningen

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det kan være en god idé at fastlægge sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver. Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at løbe med sin investering, og hvor lang tidshorisonten for investeringen er. Hvis man investerer over en kortere tidshorisont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

Af den enkelte afdelings regnskab fremgår dens risikoklassifikation målt med risikoindikatoren fra dokumentet Central investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.



Risici knyttet til investeringsmarkederne

Disse risikoelementer er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Hver af disse risikofaktorer håndteres inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes investeringspolitikker og -restriktion, lovgivningens krav om risikospredning, adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter samt interne kontroller.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Investeringsbeslutninger i de aktivt forvaltede afdelinger er baseret på porteføljeforvalternes vurderinger. Ud fra grundige analyser af f.eks. selskabers finansielle tilstand, herunder gæld, balance og forretningsmodel, træffes der beslutninger om at købe og sælge aktier og obligationer. På trods af at porteføljeforvalterne

følger fastlagte investeringsprocesser og er underlagt risikorammer, er denne type beslutninger i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af afdelingsberetningerne senere i årsregnskabet, har bestyrelsen udvalgt et benchmark for samtlige afdelinger. Et benchmark er et indeks, der repræsenterer investeringsuniverset og afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Hvor afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger, tages der i afkastudviklingen af benchmarket ikke højde for sådanne omkostninger.

Målet med de aktivt forvaltede afdelinger er at opnå et langsigtet afkast, der er højere end afkastet på de respektive benchmark - tillagt omkostninger forbundet med aktiv forvaltning. For eksempel søges dette mål i de Value-baserede aktieafdelinger opnået ved at investere i selskaber, hvor det vurderes, at markedsværdien af selskabet er væsentligt lavere end selskabets reelle værdi i form af aktiver, indtjening m.m. Investeringsprocessen tager altså udgangspunkt i det enkelte selskab og dets forhold, og det er en aktiv beslutning – inden for fastlagte risikorammer – at afvige fra benchmarket i bestræbelserne på at leve op til målsætningen.

Nøgletallet 'active share' måler, hvor meget sammensætningen af en afdelings portefølje afviger fra benchmarket. Jo højere tal, des mere aktivt er afdelingen forvaltet. Herunder ses en oversigt over 'active share' for samtlige afdelinger med et benchmark, som kun investerer i aktier. Investorer forventer generelt en 'active share' på over 60 % for en aktivt forvaltet afdeling. Som det fremgår herunder, lever de aktive forvaltede afdelinger op til denne forventning.

Active share pr. 31/12-2021:

Aktiebaserede afdelinger	%
Bæredygtige Aktier KL	87
Bæredygtige Value Aktier KL	95
Danske Aktier KL*	21
Globale Fokusaktier KL	86
Momentum Aktier Akk. KL	77
Momentum Aktier KL	77
Value Aktier KL	92
Value Emerging Markets KL	88
Value Europa KL	84

* Danske Aktier KL udgør et snævert investeringsunivers, hvorfor en lavere 'active share' ikke nødvendigvis afspejler en lav grad af aktiv forvaltning.

Ved at bruge matematiske og statistiske modeller vælges i disse afdelinger et udsnit af de aktier, der indgår i et givent aktieindeks, og som opfører sig næsten identisk hermed. Det, at følge et udvalgt indeks, betegnes også som 'tracking', og graden hvormed indeksafdelingernes afkast afviger fra det originale indeks, kaldes derfor 'tracking error' (TE).

Succeskriteriet for afdelingernes resultater måles ud fra denne 'tracking error'.

I INDEX-afdelingerne varierer 'tracking error' alt efter det segment, der investeres i.

Passivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2021:

Indeksbaseerede afdelinger	Øvre fastsat grænse 2021*	Aktuel TE pr. 31.12.2021**
INDEX Dow Jones Sustainability World KL	1,20 %	0,42 %
INDEX Emerging Markets KL	3,00 %	0,89 %
INDEX Europa Growth KL	2,25 %	0,36 %
INDEX Europa Small Cap KL	4,00 %	1,06 %
INDEX Europa Value KL	2,00 %	0,50 %
INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	2,00 %	0,47 %
INDEX Japan Growth KL	2,25 %	0,39 %
INDEX Japan Small Cap KL	4,00 %	1,50 %
INDEX Japan Value KL	2,00 %	0,38 %
INDEX OMX C25 KL	1,00 %	0,14 %
INDEX Stabile Obligationer KL A	0,30 %	0,18 %
INDEX Stabile Obligationer KL W	0,30 %	0,19 %
INDEX USA Growth KL	2,25 %	0,44 %
INDEX USA Small Cap KL	4,00 %	1,32 %
INDEX USA Value KL	2,00 %	0,38 %

* Uændret i forhold til 2020

** Baseret på tre års historik

Som det fremgår af ovenstående har alle indeksafdelinger holdt sig inden for de gældende rammer for 'tracking error', hvilket er tilfredsstillende.

De målsætninger for 'tracking error', der er angivet ovenfor, benyttes primært fremadrettet i forbindelse med porteføljekonstruktionen. Selvom en afdelings model-estimerede 'tracking error' fremadrettet er inden for det angivne, er der imidlertid ingen garanti for, at de observerede afvigelser også holder sig inden for de angivne mål.

De aktivt forvaltede afdelinger har typisk en højere 'tracking error' end de passivt forvaltede afdelinger, da de ikke har til formål at følge deres respektive benchmark. Derfor er der heller ikke opstillet en øvre grænse for 'tracking error' for de aktivt forvaltede afdelinger.

Aktivt forvaltede - Tracking Error pr. 31/12-2021 pr. andelsklasse:

Aktiebaserede afdelinger/andelsklasser	Aktuel TE pr. 31.12.2021*
Bæredygtige Aktier KL A	*
Bæredygtige Aktier KL W	*
Bæredygtige Value Aktier KL A	*

Bæredygtige Value Aktier KL W	*
Mix Aktier KL A	6,08 %
Mix Aktier KL W	6,34 %
Mix Aktier KL KW	*
Danske Aktier KL A	2,66 %
Danske Aktier KL W	2,72 %
Danske Aktier KL KW	*
Globale Fokusaktier KL A	*
Globale Fokusaktier KL W	*
Momentum Aktier Akk. KL A	5,10 %
Momentum Aktier Akk. KL W	5,28 %
Momentum Aktier KL A	5,18 %
Momentum Aktier KL W	5,38 %
Value Aktier KL A	6,49 %
Value Aktier KL W	6,76 %
Value Emerging Markets KL A	6,28 %
Value Emerging Markets KL W	6,54 %
Value Europa KL A	5,17 %
Value Europa KL W	5,42 %
Obligationsbaserede afdelinger	
Bolig	0,92 %
Korte Obligationer KL A	0,60 %
Korte Obligationer KL W	0,61 %
Korte Obligationer KL KW	*
Lange Obligationer KL A	0,99 %
Lange Obligationer KL W	1,02 %
Lange Obligationer KL KW	*
Mellemlange Obligationer KL A	0,92 %
Mellemlange Obligationer KL W	0,94 %
Nye Obligationsmarkeder KL A	1,20 %

Nye Obligationsmarkeder KL W	1,24 %
Virksomhedsobligationer HY KL A	2,83 %
Virksomhedsobligationer HY KL W	2,58 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	1,53 %
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	1,68 %
Virksomhedsobligationer IG KL A	1,18 %
Virksomhedsobligationer IG KL W	1,19 %
Blandede afdelinger/andelsklasser*	
Mix Høj Risiko KL A	1,51 %
Mix Høj Risiko KL W	1,60 %
Mix Høj Risiko KL DAB W	1,67 %
Mix Høj Risiko KL KW	*
Mix Lav Risiko KL A	0,65 %
Mix Lav Risiko KL W	0,67 %
Mix Lav Risiko KL DAB W	0,69 %
Mix Lav Risiko KL KW	*
Mix Maksimum Risiko KL A	*
Mix Maksimum Risiko KL W	*
Mix Maksimum Risiko KL KW	*
Mix Mellem Risiko KL A	1,09 %
Mix Mellem Risiko KL W	1,13 %
Mix Mellem Risiko KL DAB W	1,18 %
Mix Mellem Risiko KL KW	*
Mix Minimum Risiko KL A	0,75 %
Mix Minimum Risiko KL W	0,75 %
Mix Minimum Risiko KL KW	*
Mix Rente KL A	*
Mix Rente KL W	*

* De pågældende andelsklasser har ikke tre års historik, hvorfor der ikke findes TE for dem.

Risici knyttet til driften af foreningen

For at undgå fejl i driften af foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne. Der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden opbygget et ledelsesinformationssystem, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast.

Investeringsforeningen Sparinvest er desuden underlagt tilsyn fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved generalforsamlingsvalgte revisorer. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, følger bestyrelsen med på området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til det gældende fællesprospekt og Central investorinformation for de enkelte afdelinger og andelsklasser. Disse kan downloades fra sparinvest.dk under produktinformationen om den enkelte afdeling eller andelsklasse.

Generelle risikofaktorer

Enkeltlande

Ved investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, er der en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko. Afdelinger, hvor der systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsområde under den enkelte afdelingsberetning.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Værdien af afdelingen kan variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Emerging markets

Begrebet 'emerging markets' omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ex. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkedet, som er under udvikling. Investeringer i emerging markets er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at

rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag, som kan påvirke værdien af afdelingens investeringer. Desuden vil markeds- eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteniveauet varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, Sparinvest investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle, sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markeds- eller økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital til f.eks. udvikling af nye produkter. Enkelte afdelingers formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. De afdelingsspecifikke risici, der knytter sig til hver enkel afdeling, kan læses under hver afdelings beretning.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Ved investering i blandede afdelinger får man som investor eksponering mod de risici, der knytter sig til både obligations- og aktiemarkedet.

Foreningens væsentligste aftaler

Aftale om depotselskabsfunktion

Foreningen har indgået aftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtigelser.

Aftaler om markedsføring og formidling

Foreningen har indgået aftale med en kreds af pengeinstitutter i Danmark om, at pengeinstitutterne til enhver tid med udgangspunkt i kundernes behov formidler salg af investeringsbeviser i foreningens afdelinger samt opbevarer investeringsbeviserne, når ejerne ønsker det. Pengeinstitutterne fastlægger selv deres markedsføringstiltag med henblik på at fremme salg af foreningens investeringsbeviser.

Aftale med VP Investor Services A/S

Foreningen har indgået aftale med VP Investor Services A/S (VP) om, at VP fører foreningens ejerbog, hvori navnenotering af afdelingernes investeringsbeviser foretages. Aftalen indebærer foruden den løbende registrering af noteringsforhold og ændringer i disse, at VP forestår foreningens generalforsamlinger og de hertil knyttede aktiviteter.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med Sparinvest S.A. om, at selskabet via sin danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, varetager den daglige ledelse af foreningen, herunder investeringsforvaltning, administration og markedsføring, i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., foreningens vedtægter og øvrige anvisninger fra foreningens bestyrelser.

Sparinvest S.A., som er administrationsselskab for og varetager den daglige ledelse af Investeringsforeningen Sparinvest via ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg, har videredelegeret fondsadministrationsydelser til Nykredit Portefølje Administration A/S. Videredelegationen indebærer, at Nykredit Portefølje Administration A/S fremadrettet vil udføre en række fondsadministrationsydelser på vegne af Sparinvest S.A. og selskabets danske filial, ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg. Videredelegationen ændrer ikke på Sparinvest S.A.'s forpligtelser som administrationsselskab over for foreningen.

Aftale om 'market making'

Foreningens administrationsselskab og filialen heraf har med Jyske Bank A/S indgået aftale om, at Jyske Bank A/S fungerer som 'market maker' i bl.a. Nasdaq Copenhagen A/S' handelssystemer løbende – med forbehold for særlige situationer – og stiller priser i afdelingernes/andelsklassernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne. Pristillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftalen om 'market making' kan af alle parter opsiges med tre måneders varsel. Dog kan administrations-selskabet og filialen opsige aftalen med øjeblikkelig virkning, hvis det er i den administrerede forenings interesse.

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupcion, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Foreningen bliver administreret af Sparinvest S.A., der indgår i Nykredit-koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit-koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer i samarbejde med Nykredit-koncernen. Politikken findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar, der kan findes via hjemmesiden sparinvest.dk/csr.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Professionelt bestyrelsesmedlem, Torben Nielsen (f. 1947)

Formand

Indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2011 og er siden genvalgt.

Torben Nielsen var medlem af direktionen for Danmarks Nationalbank i perioden fra 1. maj 1996, indtil han fratrådte den 31. marts 2011.

Torben Nielsen er indtrådt i en række bestyrelser som næstformand i Tryg A/S og Tryg Forsikring A/S. Han er desuden bestyrelsesmedlem i Sampension Administrationselskab A/S og Sampension Livsforsikring A/S.

Torben Nielsen har fra sit virke som tidligere Nationalbankdirektør og fra sine bestyrelsesposter særlige kompetencer inden for finansiel virksomhed og risikostyring, mikro- og makroøkonomiske forhold, strategisk ledelse og bestyrelsesarbejde.

Formand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Tryg Invest Funds
Investeringsforeningen Sparinvest
Museum Sydøstdanmark
Vordingborg Borg Fond
Ny Holmegaard Fonden

Næstformand for bestyrelsen for:

Tryg A/S
Tryg Forsikring A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Sampension Administrationselskab A/S
Sampension Livsforsikring A/S
Sømandsstiftelsen Bombebøssen

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Direktør, Peter Reedtz (f. 1956)

Næstformand

Indtrådt i bestyrelsen 31. marts 2011 og er siden genvalgt.

Peter Reedtz er uddannet cand.merc. i finansiering og er indehaver af og direktør i Asset Allocation Institut, der er en uvildig konsulent- og rådgivningsvirksomhed. Asset Allocation Institut beskæftiger sig med kapitalforvaltning og investeringsrådgivning under tilsyn af Finanstilsynet.

Peter Reedtz har en omfattende ledelseserfaring fra den finansielle sektor og har tidligere beklædt stillinger som direktør, investeringsdirektør og fonds- og likviditetschef i pengeinstitutsektoren. Peter Reedtz har mangeårig erfaring fra bestyrelsesarbejde i den finansielle sektor, herunder investeringsforeninger, fondsmæglerselskaber og liv- og pensionsforsikringselskaber.

Peter Reedtz er desuden censor på Copenhagen Business School og på Århus Universitet.

Peter Reedtz har særlig viden om finansiel virksomhed, herunder om risikostyring, investeringsmæssig indsigt herunder viden om strategisk aktivfordeling, viden om mikro- og makroøkonomiske forhold, om strategisk ledelse samt om bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder.

Formand for bestyrelsen for:

Private Global Property GP ApS

Næstformand for bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Sparinvest

Medlem af bestyrelsen for:
Newcap Holding A/S
TG Partners VI P/S
TG Partners VI P/S Holding
Thylander Gruppen A/S
Hypokredit A/S
Core Bolig IX KAS
Hypoteket A/S
Det Frederiksbergske Ejendoms-SocietetAktieselskab
Eva Werner Holding ApS
Thylander Property Fund Holding P/S
NCI Credit Opportunity Fund A/S

Direktør for:
Asset Allocation Institutttet
Reedtz Invest ApS
Reedtz Fodbold ApS

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Professionelt bestyrelsesmedlem, Peter Bache Vognbjerg (f. 1954)

Indtrådt i bestyrelsen 28. marts 2017.

Peter Bache Vognbjerg er cand. polit. og har siden 1980 været beskæftiget i den finansielle sektor, bl.a. otte år i Lønmodtagernes Dyrtidsfond, syv år i Pensionskassernes Administration (PKA) samt 21 år i Farmapension, hvor han var adm. direktør fra 2001 til 2016.

Peter Bache Vognbjerg har i en årrække været censor ved de erhvervsøkonomiske uddannelser på RUC, AUC og CBS samt medlem af Skatteankenævnet.

Peter Bache Vognbjergs primære kompetencer ligger inden for investering, skat og generel administration. Herudover har han været medlem af bestyrelser i produktionsvirksomheder, ejendomsselskaber samt i finansielle virksomheder – både som formand og bestyrelsesmedlem.

Peter Bache Vognbjerg har særlig viden om finansiell virksomhed, herunder strategisk ledelse samt bestyrelsesarbejde i finansielle virksomheder.

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Sparinvest

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Professionelt bestyrelsesmedlem Kim Duus (f. 1956)

Indtrådt i bestyrelsen 16. april 2020

Kim Duus er uddannet cand.polit. og var medlem af koncerndirektionen i Nykredit indtil maj 2019, hvor han fratrådte for at koncentrere sig om bestyrelsesarbejde.

Kim Duus har 35 års erfaring fra den finansielle sektor, heraf 30 år på direktionsniveau. Ansvarsområderne har bl.a. omfattet investment banking, børsmæglervirksomhed, kapitalforvaltning, private banking samt overordnet kundeansvar for store erhvervs-kunder og institutionelle investorer. Erfaringen omfatter tillige mangeårigt bestyrelsesarbejde i bank, forsikring, investeringsforvaltning samt diverse brancheorganisationer.

Ovennævnte har bibragt Kim Duus særlig viden om kapitalmarkedets funktionalitet, investeringsstrategier, risikostyring, realkreditmarkedet, finansiel regulering samt strategisk ledelse af finansielle virksomheder på direktions- og bestyrelsesniveau.

Formand for bestyrelsen for:

Vestjysk Bank A/S

P+, Pensionskassen for Akademikere

Næstformand for bestyrelsen for:

Cobiro A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Nærpension A/S

Investeringsforeningen Sparinvest

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Ja

Finansdirektør Anne Charlotte Mark

Indtrådt i bestyrelsen 14. april 2021

Anne Charlotte Mark er uddannet cand. scient. oecon. og MBA og har siden 2017 været CFO i Lønmodtager-nes Dyrtidsfond.

Anne Charlotte Mark har mere end 30 års erfaring fra den finansielle sektor, bl.a. som tidligere aktiechef i Sampension og PKA. Herudover har hun bestyrelseserfaring fra bl.a. investeringsforeninger og kapitalforeninger.

Anne Charlotte Mark har særlig viden om strategisk ledelse, investeringsstrategier, komplekse finansielle instrumenter, alternative aktiver, makroøkonomiske forhold, risikostyring samt regnskabs- og revisionsmæssige forhold.

Næstformand for bestyrelsen for:

Kapitalforeningen LD

Medlem af bestyrelsen for:

J-F. Lemvig-Müller Holding A/S

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Investeringsforeningen Sparinvest

Medlem af Investeringskomitéen for:

Investo Capital I K/S

Carlsbergfondet

Har investeret i Investeringsforeningen Sparinvest: Nej

Direktion

Direktør, Astrid Preusse

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Dirk Schulze

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg

Direktør, Morten Skipper

Direktør for:

Sparinvest S.A., herunder ID-Sparinvest, Filial af Sparinvest S.A., Luxembourg
Bønnerup Trading ApS

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen i Investeringsforeningen Sparinvest bliver afholdt den 20. april 2022. Generalforsamlingen afholdes som en elektronisk generalforsamling. Deltagelse vil alene kunne finde sted via InvestorPortalen. Det vil være muligt at få adgang via hjemmesiden sparinvest.dk.

Forslag til afstemning

Det forventes, at bestyrelsen vil stille en række forslag om vedtægtsændringer, herunder forslag om følgende fusioner:

- Fusion af Investeringsforeningen MS Invest's afdeling, MS Invest Value Aktier, og Sparinvest Value Aktier med sidstnævnte som fortsættende afdeling.
- Fusion af afdelingerne Sparinvest Momentum Aktier og Sparinvest Bæredygtige aktier med sidstnævnte som fortsættende afdeling.
- Fusion af afdelingerne Sparindex Japan Small Cap KL, Sparindex Japan Growth KL og Sparindex Japan Value KL med sidstnævnte som fortsættende afdeling.

Valg til bestyrelsen

I overensstemmelse med foreningens vedtægter er alle bestyrelsesmedlemmer på valg hvert år. Genvalg kan finde sted.

Følgende bestyrelsesmedlemmer forventes at opstille eller genopstille til valg til bestyrelsen på generalforsamlingen:

Torben Nielsen (formand)
Peter Reedtz (næstformand)
Kim Duus
Anne Charlotte Mark
Tine Roed

Bestyrelsens honorar

Bestyrelsens honorar for arbejdet i Investeringsforeningen Sparinvest udgjorde 1.200.000 kr. i 2021.

Øvrige forhold

Der er ikke indtruffet hændelser efter regnskabsafslutningen, som har påvirkning på årsregnskabet.

Ved indregning og måling tages hensyn til forudsigelige risici og tab, der fremkommer, inden årsrapporten aflægges, og som be- eller afkræfter forhold, der eksisterede på balancedagen.

Der har ikke været usædvanlige forhold, som har indvirkning på indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

Der har ikke været usikkerhed ved indregning og måling i balance og resultatopgørelse.

ÅRSREGNSKAB FOR AFDELINGER

Aktiebaserede afdelinger*

38	Bæredygtige Aktier KL
44	Bæredygtige Value Aktier KL
50	Danske Aktier KL
56	Globale Fokusaktier KL
62	Momentum Aktier KL.
68	Momentum Aktier Akk. KL
74	Value Aktier KL
80	Value Emerging Markets KL
86	Value Europa KL

Obligationsbaserede afdelinger**

92	Bolig
96	Korte Obligationer KL
102	Lange Obligationer KL
108	Mellemlange Obligationer KL
114	Nye Obligationsmarkeder KL
123	Virksomhedsobligationer HY KL
130	Virksomhedsobligationer HY Kort KL
137	Virksomhedsobligationer IG KL

Indeksbaserede afdelinger

144	INDEX Dow Jones Sustainability World KL
148	INDEX Emerging Markets KL
152	INDEX Europa Growth KL
156	INDEX Europa Small Cap KL
160	INDEX Europa Value KL
164	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL
168	INDEX Japan Growth KL
172	INDEX Japan Small Cap KL
176	INDEX Japan Value KL
180	INDEX OMX C25 KL
184	INDEX Stabile Obligationer KL
190	INDEX USA Growth KL
194	INDEX USA Small Cap KL
198	INDEX USA Value KL

Blandede afdelinger

202	Mix Aktier KL
209	Mix Høj Risiko KL
217	Mix Lav Risiko KL
225	Mix Maksimum Risiko KL
232	Mix Mellem Risiko KL
240	Mix Minimum Risiko KL
247	Mix Rente KL

*Andelsklassen Danske Aktier KL KW er oprettet, men endnu ikke igangsat.

**Andelsklasserne Korte Obligationer KL KW samt Lange Obligationer KL KW er oprettet, men endnu ikke igangsat.

Bæredygtige Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	08-09-2020
Investeringskoncept	Aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 9
Benchmark	MSCI ACWI (DKK)
Fondskode	DK0061294048 Bæredygtige Aktier KL A
	DK0061294121 Bæredygtige Aktier KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i 40 – 70 aktier, hvor hver enkelt aktie udvælges efter nøje vurdering af selskabets potentiale, risiko og bæredygtighed. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Afdelingen er drevet af selskabsspecifikke forhold med en målsætning om at skabe attraktive absolutte og relative afkast gennem investering i selskaber med robuste og langsigtede bæredygtige forretningsmodeller.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 * i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	-202	-73
Udbytter	22.756	1.303
I alt renter & udbytter	22.555	1.230
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	452.627	43.319
Valutakonti	-191	1.545
Øvrige aktiver/passiver	5	0
Handelsomkostninger	-132	-827
I alt kursgevinster & -tab	452.309	44.037
I alt nettoindtægter	474.864	45.267
3 Administrationsomkostninger	-21.292	-2.125
Resultat før skat	453.572	43.143
4 Skat	-2.321	-183
Årets nettoresultat	451.251	42.961

Perioden dækker 08-09-2020 - 31-12-2020

6 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	54.825	1.439
Overført til udlodning næste år	921	470
Overført til formuen	395.505	41.052
I alt disponibelt	451.251	42.961

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Bæredygtige Aktier KL A

Foreslået udlodning	6.000	77
Overført til udlodning næste år	62	50
Overført til formuen	45.899	2.239
I alt disponibelt	51.961	2.366

Bæredygtige Aktier KL W

Foreslået udlodning	48.825	1.362
Overført til udlodning næste år	859	420
Overført til formuen	349.606	38.813
I alt disponibelt	399.290	40.595

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 * i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	13.512	618
Indestående i andre pengeinstitutter	12.891	24.653
Likvider	26.403	25.271
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	74.380	38.397
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.015.108	759.566
Kapitalandele	2.089.488	797.963
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	591	284
Andre tilgodehavender	349	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.605
Aktuelle skatteaktiver	1.829	16
Andre aktiver	2.769	2.905
Aktiver	2.118.660	826.139
Passiver		
7 Investorerne formue	2.116.431	825.303
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.229	836
Anden gæld	2.229	836
Passiver	2.118.660	826.139

Bæredygtige Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 * i 1.000 kr.	Note	2021 i pct	2020 i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	0	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	1	0	IT	21,73	20,28
Øvrige renteudgifter	-202	-73	Sundhedspleje	18,51	16,88
I alt renteudgifter	-202	-73	Finans	17,87	17,93
Noterede aktier fra danske selskaber	739	0	Industri	17,80	16,90
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.017	1.303	Konsumentvarer	6,58	7,80
I alt udbytter	22.756	1.303	Øvrige	17,52	20,20
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra danske selskaber	963	9.072	Nordamerika	61,63	56,32
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	451.664	34.247	Nordeuropa	15,14	16,73
I alt kapitalandele	452.627	43.319	Sydeuropa	7,51	6,97
Øvrige aktiver/passiver	5	0	Fjernøsten ex. Japan	4,32	4,09
Bruttohandelsomkostninger	-400	-1.573	Japan	4,00	5,41
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	268	746	Øvrige	7,41	10,49
I alt handelsomkostninger	-132	-827		2021	2020 *
I alt kursgevinster & -tab	452.309	44.037		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
3 Administrationomkostninger			6 Til rådighed for udlodning		
Administration	-5.990	-605	Udlodning overført fra sidste år	469	0
Investeringsforvaltning	-14.317	-1.468	Renter og udbytter	22.756	1.501
Distribution, markedsføring og formidling	-985	-52	Andre indtægter	0	0
I alt administrationsomkostninger	-21.292	-2.125	Skat	-4.127	-198
4 Skat			Kursgevinst til udlodning	56.000	2.646
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.321	-183	Udlodningsregulering af indkomst	4.208	1.031
Skat	-2.321	-183	I alt Indkomst	79.307	4.980
			Administrationsomkostninger til modregning	-21.292	-2.124
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.267	-947
			I alt administrationsomkostninger	-23.560	-3.071
			I alt til rådighed for udlodning brutto	55.746	1.909
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	55.746	1.909

Bæredygtige Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	7.586	825.303		0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.439		0
Emissioner i perioden	7.535	883.357	7.586	782.342
Indløsninger i perioden	-336	-41.651		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		626		0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1.015		0
Overført til udlodning næste år		921		470
Foreslået udlodning		54.825		1.439
Overførsel af årets resultat		395.505		41.052
Investorenes formue (ultimo)	14.784	2.116.431	7.586	825.303

	2021	2020 *
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	451.251	42.961
Investorenes formue i 1.000 kr.	2.116.431	825.303

Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.089.488	98,7	797.963	96,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.089.488	98,7	797.963	96,7
Andre aktiver / Anden gæld	26.943	1,3	27.340	3,3
I alt	2.116.431	100,0	825.303	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Bæredygtige Aktier KL A

	2021	2020 *
Årets afkast i %	31,49	8,59
Benchmarkafkast i %	27,44	11,16
Indre værdi pr. andel	142,74	108,65
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	51.961	2.366
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,10	0,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.936	775
Investorerne formue i 1.000 kr.	276.319	84.179
Årlige omk. i % af gns. formue	1,71	0,58
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	3.369	192
ÅOP	1,77	2,20
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	

* Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	55.330	2.556	Udlodning overført fra sidste år	49	0
Administration	-710	-41	Renter og udbytter	2.656	72
Investeringsforvaltning	-1.674	-99	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-985	-52	Skat	-484	-15
Administrationsomkostninger	-3.369	-192	Kursgevinst til udlodning	6.942	250
Årets resultat	51.961	2.366	Udlodningsregulering af indkomst	1.196	230
			I alt Indkomst	10.359	537
			Administrationsomkostninger til modregning	-3.369	-191
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-927	-219
			I alt administrationsomkostninger	-4.296	-410
			I alt til rådighed for udlodning brutto	6.062	127
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	6.062	127

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
Investorerne formue (primo)	775	84.179	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-77	0	0
Emissioner i perioden	1.173	141.340	775	81.813
Indløsninger i perioden	-12	-1.085	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		49	0	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-48	0	0
Overført til udlodning næste år		62	0	50
Foreslået udlodning		6.000	0	77
Overførsel af årets resultat		45.899	0	2.239
Investorerne formue (ultimo)	1.936	276.319	775	84.179

Bæredygtige Aktier KL W

	2021	2020 *
Årets afkast i %	31,85	8,75
Benchmarkafkast i %	27,44	11,16
Indre værdi pr. andel	143,21	108,81
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	399.290	40.595
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,80	0,20
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	12.849	6.811
Investorerne formue i 1.000 kr.	1.840.112	741.124
Årlige omk. i % af gns. formue	1,20	0,37
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	17.923	1.933
ÅOP	1,26	1,74
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	

* Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	417.213	42.528	Udlodning overført fra sidste år	420	0
Administration	-5.280	-564	Renter og udbytter	20.100	1.429
Investeringsforvaltning	-12.643	-1.369	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-17.923	-1.933	Skat	-3.643	-183
Årets resultat	399.290	40.595	Kursgevinst til udlodning	49.058	2.396
			Udlodningsregulering af indkomst	3.012	801
			I alt Indkomst	68.948	4.443
			Administrationsomkostninger til modregning	-17.923	-1.933
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.340	-728
			I alt administrationsomkostninger	-19.264	-2.661
			I alt til rådighed for udlodning brutto	49.684	1.782
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	49.684	1.782

* Perioden dækker 08-09-2020 - 31-12-2020

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
Investorerne formue (primo)	6.811	741.124	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.362	0	0
Emissioner i perioden	6.362	742.017	6.811	700.529
Indløsninger i perioden	-324	-40.566	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		577	0	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-967	0	0
Overført til udlodning næste år		859	0	420
Foreslået udlodning		48.825	0	1.362
Overførsel af årets resultat		349.606	0	38.813
Investorerne formue (ultimo)	12.849	1.840.112	6.811	741.124

Bæredygtige Value Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	17-06-2021	
Investeringskoncept	Value-aktier	
Valuta	DKK	
Udbyttetype	Udbyttebetalende	
Risikoklasse	6	
SFDR artikel	Artikel 8	
Benchmark	MSCI ACWI (DKK)	
Fondskode	DK0061551462	Bæredygtige Value Aktier KL W
	DK0061551546	Bæredygtige Value Aktier KL A

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Selskaber med mere end 5% af deres omsætning fra produktion eller distribution af fossile brændsler, atomkraft, våben, alkohol, tobak, pornografi og hasardspil udelukkes. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bæredygtige Value Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse		Balance	
Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 * i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		Aktiver	
Renteudgifter	-92	Likvide midler	
Udbytter	5.757	Indestående i depotselskab	861
I alt renter & udbytter	5.665	Indestående i andre pengeinstitutter	24.851
2 Kursgevinster & -tab		Likvider	25.712
Kapitalandele	40.918	5 Kapitalandele	
Valutakonti	102	Noterede aktier fra danske selskaber	7.469
Øvrige aktiver/passiver	-1	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	765.192
Handelsomkostninger	-10	Kapitalandele	772.661
I alt kursgevinster & -tab	41.009	Andre aktiver	
		Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.064
I alt nettoindtægter	46.674	Andre tilgodehavender	214
3 Administrationsomkostninger	-3.738	Aktuelle skatteaktiver	13
Resultat før skat	42.936	Andre aktiver	1.291
4 Skat	-671	Aktiver	799.664
Årets nettoresultat	42.265	Passiver	
<i>Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021</i>		7 Investorenes formue	798.759
6 Overskudsdisponering		Anden gæld	
Foreslået udlodning	3.665	Skyldige omkostninger	905
Overført til udlodning næste år	732	Anden gæld	905
Overført til formuen	37.868	Passiver	799.664
I alt disponibelt	42.265		
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			
Bæredygtige Value Aktier KL A			
Foreslået udlodning	0		
Overført til udlodning næste år	5		
Overført til formuen	358		
I alt disponibelt	363		
Bæredygtige Value Aktier KL W			
Foreslået udlodning	3.665		
Overført til udlodning næste år	727		
Overført til formuen	37.510		
I alt disponibelt	41.902		

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 i pct
1 Renter & udbytter		5 Fordelinger	
Øvrige renteudgifter	-92	Sektorfordeling	
I alt renteudgifter	-92	Finans	21,61
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.757	Sundhedspleje	15,50
I alt udbytter	5.757	IT	15,09
		Forbrugsgoder	13,67
		Konsumentvarer	10,70
		Øvrige	23,43
2 Kursgevinster & -tab		Geografisk fordeling	
Noterede aktier fra danske selskaber	232	Nordamerika	58,57
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.686	Nordeuropa	10,84
I alt kapitalandele	40.918	Japan	6,82
Øvrige aktiver/passiver	-1	Storbritannien	6,21
Bruttohandelsomkostninger	-527	Fjernøsten ex. Japan	5,19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	517	Øvrige	12,37
I alt handelsomkostninger	-10		2021 *
I alt kursgevinster & -tab	41.009		i 1.000 kr.
		6 Til rådighed for udlodning	
3 Administrationomkostninger		Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-1.231	Renter og udbytter	5.758
Investeringsforvaltning	-2.497	Andre indtægter	0
Distribution, markedsføring og formidling	-10	Skat	-684
I alt administrationsomkostninger	-3.738	Kursgevinst til udlodning	1.190
		Udlodningsregulering af indkomst	3.680
4 Skat		I alt Indkomst	9.945
Ikke refunderbar udbytteskat	-671	Administrationsomkostninger til modregning	-3.738
Skat	-671	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.810
		I alt administrationsomkostninger	-5.548
		I alt til rådighed for udlodning brutto	4.397
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	4.397

Bæredygtige Value Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
7 Investorerne formue		
Emissioner i perioden	7.446	757.748
Indløsninger i perioden	-15	-1.568
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		315
Overført til udlodning næste år		732
Foreslået udlodning		3.665
Overførsel af årets resultat		37.868
Investorerne formue (ultimo)	7.431	798.759

	2021 *
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	42.265
Investorerne formue i 1.000 kr.	798.759

	2021 * i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	772.661	96,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	772.661	96,7
Andre aktiver / Anden gæld	26.098	3,3
I alt	798.759	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Bæredygtige Value Aktier KL A

	2021 *
Årets afkast i %	7,03
Benchmarkafkast i %	11,71
Indre værdi pr. andel	107,03
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	363
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	101
Investorerne formue i 1.000 kr.	10.810
Årlige omk. i % af gns. formue	1,01
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	36
ÅOP	1,92

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	399	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-8	Renter og udbytter	40
Investeringsforvaltning	-18	Andre indtægter	0
Distribution, markedsføring og formidling	-10	Skat	-5
Administrationsomkostninger	-36	Kursgevinst til udlodning	10
Årets resultat	363	Udlodningsregulering af indkomst	90
* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021		I alt Indkomst	135
		Administrationsomkostninger til modregning	-36
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-94
		I alt administrationsomkostninger	-130
		I alt til rådighed for udlodning brutto	5
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	5

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	111	11.498
Indløsninger i perioden	-10	-1.052
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2
Overført til udlodning næste år		5
Overførsel af årets resultat		358
Investorerne formue (ultimo)	101	10.810

Bæredygtige Value Aktier KL W

	2021 *
Årets afkast i %	7,49
Benchmarkafkast i %	11,71
Indre værdi pr. andel	107,49
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	41.902
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,50
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	7.330
Investorerne formue i 1.000 kr.	787.949
Årlige omk. i % af gns. formue	0,74
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	3.702
ÅOP	1,42

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	45.604	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-1.223	Renter og udbytter	5.718
Investeringsforvaltning	-2.479	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-3.702	Skat	-679
Årets resultat	41.902	Kursgevinst til udlodning	1.180
		Udlodningsregulering af indkomst	3.590
		I alt Indkomst	9.810
		Administrationsomkostninger til modregning	-3.702
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.716
		I alt administrationsomkostninger	-5.418
		I alt til rådighed for udlodning brutto	4.392
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	4.392

* Perioden dækker 17-06-2021 - 31-12-2021

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	7.335	746.250
Indløsninger i perioden	-5	-516
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		313
Overført til udlodning næste år		727
Foreslået udlodning		3.665
Overførsel af årets resultat		37.510
Investorerne formue (ultimo)	7.330	787.949

Danske Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	01-04-1985
Investeringskoncept	Aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	OMX - Copenhagen All Share Capped TR index (SPI)
Fondskode	DK0010068006 Danske Aktier KL A
	DK0060820256 Danske Aktier KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier noteret på Københavns Fondsbørs. Investeringsfilosofien er langsigtet med fokus på fundamentale forhold, hvor værdiskabelsen er baseret på solide forretningsmodeller, konkurrencefordele og selskabets agilitet, ledelse og finansiell styrke. Porteføljen vil bestå af ca. 25-35 aktier. Størstedelen af selskaberne er stabile vækstselskaber, men det er i sidste ende værdiansættelsen, der er afgørende for aktieudvælgelsen.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Danske Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-23	-14
Udbytter	10.175	6.036
I alt renter & udbytter	10.152	6.022
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	125.973	92.609
Handelsomkostninger	-82	-284
I alt kursgevinster & -tab	125.891	92.325
I alt nettoindtægter	136.043	98.347
3 Administrationsomkostninger	-9.928	-5.794
Resultat før skat	126.115	92.552
4 Skat	-51	0
Årets nettoresultat	126.064	92.552

6 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	57.507	34.388
Overført til udlodning næste år	128	13
Overført til formuen	68.429	58.151
I alt disponibelt	126.064	92.552

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Danske Aktier KL A

Foreslået udlodning	34.405	34.305
Overført til udlodning næste år	125	13
Overført til formuen	50.927	58.033
I alt disponibelt	85.457	92.351

Danske Aktier KL W

Foreslået udlodning	23.102	83
Overført til udlodning næste år	3	0
Overført til formuen	17.502	118
I alt disponibelt	40.607	201

Balance

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i andre pengeinstitutter	4.470	3.241
Likvider	4.470	3.241
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	871.712	470.449
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.996	2.470
Kapitalandele	894.708	472.919
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	227	0
Aktuelle skatteaktiver	445	229
Andre aktiver	672	229
Aktiver	899.850	476.389
Passiver		
7 Investorerne formue	898.921	475.841
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	928	547
Lån	1	0
Anden gæld	929	547
Passiver	899.850	476.389

Danske Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-23	-14	Sektorfordeling		
I alt renteudgifter	-23	-14	Sundhedspleje	29,79	31,40
Noterede aktier fra danske selskaber	9.415	5.314	Industri	29,39	28,39
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	760	722	Finans	13,54	9,53
I alt udbytter	10.175	6.036	Konsumentvarer	8,56	8,91
			Forsyning	7,21	9,41
			Øvrige	11,52	12,37
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra danske selskaber	119.980	95.103	Danmark	99,53	99,39
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.994	-2.495	Øvrige	0,47	0,61
I alt kapitalandele	125.973	92.609		2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-171	-309	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	89	25	Udlodning overført fra sidste år	13	174
I alt handelsomkostninger	-82	-284	Renter og udbytter	10.174	6.258
I alt kursgevinster & -tab	125.891	92.325	Andre indtægter	0	0
			Skat	-266	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	48.658	33.306
Administration	-2.428	-1.454	Udlodningsregulering af indkomst	9.988	516
Investeringsforvaltning	-5.419	-2.765	I alt Indkomst	68.568	40.254
Distribution, markedsføring og formidling	-2.081	-1.575	Administrationsomkostninger til modregning	-9.928	-5.793
I alt administrationsomkostninger	-9.928	-5.794	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.005	-58
4 Skat			I alt administrationsomkostninger	-10.933	-5.852
Ikke refunderbar udbytteskat	-51	0	I alt til rådighed for udlodning brutto	57.635	34.401
Skat	-51	0	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	57.635	34.401

Danske Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.976	475.841	1.833	380.370
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-34.388		-22.919
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		3
Emissioner i perioden	1.492	367.735	212	40.364
Indløsninger i perioden	-78	-19.562	-69	-14.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		360		114
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-17.132		0
Overført til udlodning næste år		128		13
Foreslået udlodning		57.507		34.388
Overførsel af årets resultat		68.429		58.151
Investorenes formue (ultimo)	3.390	898.921	1.976	475.841
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	126.064	92.552	88.829	-48.629
Investorenes formue i 1.000 kr.	898.921	475.841	380.369	356.301
				2017
				448.112

	2021		2020	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	894.708	99,5	472.919	99,4
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	894.708	99,5	472.919	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	4.213	0,5	2.923	0,6
I alt	898.921	100,0	475.841	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Danske Aktier KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	18,50	13,03	28,18	-11,83	15,68
Benchmarkafkast i %	19,48	14,54	26,66	-7,50	16,82
Indre værdi pr. andel	264,61	240,78	207,55	184,95	249,19
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	85.457	92.351	88.445	-48.505	61.592
Årets udlodning pr. andel i kr.	16,50	17,40	12,50	25,00	39,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2.085	1.972	1.820	1.922	1.796
Investorerens formue i 1.000 kr.	551.767	474.725	377.741	355.443	447.458
Årlige omk. i % af gns. formue	1,41	1,47	1,50	1,50	1,50
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	7.347	5.780	5.317	6.090	6.481
ÅOP	1,48	1,60	1,77	1,71	1,78
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,04	0,04	0,18	
Sharpe Ratio Benchmark	1,20				
Sharpe Ratio Afdeling	1,01				
Volatilitet Benchmark i %	12,82				
Volatilitet Afdeling i %	13,07				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	92.804	98.131	Udlodning overført fra sidste år	13	174
Administration	-1.628	-1.449	Renter og udbytter	6.706	6.240
Investeringsforvaltning	-3.638	-2.756	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-2.081	-1.575	Skat	-170	0
Administrationsomkostninger	-7.347	-5.780	Kursgevinst til udlodning	34.737	33.199
Årets resultat	85.457	92.351	Udlodningsregulering af indkomst	787	547
			I alt Indkomst	42.073	40.159
			Administrationsomkostninger til modregning	-7.347	-5.779
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-196	-61
			I alt administrationsomkostninger	-7.543	-5.841
			I alt til rådighed for udlodning brutto	34.530	34.318
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	34.530	34.318

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	1.972	474.725	1.820	377.741
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-34.305	0	-22.750
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-44
Emissioner i perioden	159	37.402	212	40.363
Indløsninger i perioden	-45	-11.658	-61	-13.050
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		240	0	114
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-96	0	0
Overført til udlodning næste år		125	0	13
Foreslået udlodning		34.405	0	34.305
Overførsel af årets resultat		50.927	0	58.033
Investorerens formue (ultimo)	2.085	551.767	1.972	474.725

Danske Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	18,97	13,17	28,69	-11,48	15,91
Benchmarkafkast i %	19,48	14,54	26,66	-7,50	16,82
Indre værdi pr. andel	265,98	241,64	208,31	185,71	249,68
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	40.607	201	384	-124	-1
Årets udlodning pr. andel i kr.	17,70	18,00	13,40	25,90	39,50
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.305	5	13	5	3
Investorerens formue i 1.000 kr.	347.154	1.116	2.629	858	654
Årlige omk. i % af gns. formue	1,01	1,08	1,10	1,10	0,55
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.581	14	14	10	3
ÅOP	1,08	1,23	1,37	1,31	1,38
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,04	0,04	0,18	
Sharpe Ratio Benchmark	1,04				
Sharpe Ratio Afdeling	0,88				
Volatilitet Benchmark i %	13,31				
Volatilitet Afdeling i %	13,59				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger			6 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	43.188	216	Udlodning overført fra sidste år	0	0
Administration	-800	-5	Renter og udbytter	3.468	18
Investeringsforvaltning	-1.781	-9	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-2.581	-14	Skat	-96	0
Årets resultat	40.607	201	Kursgevinst til udlodning	13.921	107
			Udlodningsregulering af indkomst	9.201	-31
			I alt Indkomst	26.495	95
			Administrationsomkostninger til modregning	-2.581	-14
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-809	3
			I alt administrationsomkostninger	-3.390	-11
			I alt til rådighed for udlodning brutto	23.105	83
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	23.105	83

Investorerens formue	Cirkulerende.	2021	Cirkulerende.	2020
	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	5	1.116	13	2.629
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-83	0	-169
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	47
Emissioner i perioden	1.334	330.333	0	1
Indløsninger i perioden	-33	-7.904	-8	-1.593
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		120	0	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-17.036	0	0
Overført til udlodning næste år		3	0	0
Foreslået udlodning		23.102	0	83
Overførsel af årets resultat		17.502	0	118
Investorerens formue (ultimo)	1.305	347.154	5	1.116

Globale Fokusaktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	08-09-2020	
Investeringskoncept	Aktier	
Valuta	DKK	
Udbyttetype	Udbyttebetalende	
Risikoklasse	6	
SFDR artikel	Artikel 8	
Benchmark	MSCI ACWI (DKK)	
Fondskode	DK0061293826	Globale Fokusaktier KL A
	DK0061293909	Globale Fokusaktier KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Globale Fokusaktier er en fokuseret global aktieafdeling. Vi investerer typisk i 25-50 aktier, og vi vurderer nøje afkastpotentialet og risikoen i de enkelte selskaber ud fra en model, vi selv har udviklet. Modellen gør det muligt at se "DNA profilen" for selskaberne baseret på udvalgte parametre, og modellen gør os i stand til at have en systematisk tilgang til hver aktie-case. Vi har stort fokus på at have en løbende dialog med de selskaber, vi investerer i.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Globale Fokusaktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 * i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	1	0
Renteudgifter	-13	-2
Udbytter	3.821	294
I alt renter & udbytter	3.809	292
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	69.669	8.473
Valutakonti	159	187
Øvrige aktiver/passiver	2	0
Handelsomkostninger	-19	-121
I alt kursgevinster & -tab	69.811	8.539
I alt nettoindtægter	73.620	8.831
3 Administrationsomkostninger	-3.146	-572
Resultat før skat	70.474	8.260
4 Skat	-350	-44
Årets nettoresultat	70.124	8.216

Perioden dækker 08-09-2020 - 31-12-2020

6 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	11.436	204
Overført til udlodning næste år	180	80
Overført til formuen	58.508	7.932
I alt disponibelt	70.124	8.216

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Globale Fokusaktier KL A

Foreslået udlodning	990	0
Overført til udlodning næste år	11	2
Overført til formuen	2.897	679
I alt disponibelt	3.898	681

Globale Fokusaktier KL W

Foreslået udlodning	10.446	204
Overført til udlodning næste år	169	78
Overført til formuen	55.611	7.253
I alt disponibelt	66.226	7.535

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 * i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	1.700	38
Indestående i andre pengeinstitutter	2.507	3.591
Likvider	4.207	3.629
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	7.414	5.021
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	274.695	220.844
Kapitalandele	282.109	225.865
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	70	62
Andre tilgodehavender	164	0
Aktuelle skatteaktiver	297	10
Andre aktiver	531	72
Aktiver	286.847	229.565
Passiver		
7 Investorerne formue	286.478	229.336
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	294	229
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	75	0
Anden gæld	369	229
Passiver	286.847	229.565

Globale Fokusaktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020 *	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	0	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	1	0	Sundhedspleje	20,61	18,95
Øvrige renteudgifter	-13	-2	IT	20,26	18,56
I alt renteudgifter	-13	-2	Finans	20,22	21,19
Noterede aktier fra danske selskaber	110	0	Industri	13,89	10,63
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.711	294	Konsumentvarer	6,35	7,07
I alt udbytter	3.821	294	Øvrige	18,67	23,60
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.588	210	Nordamerika	61,18	59,29
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	66.081	8.263	Nordeuropa	14,26	13,50
I alt kapitalandele	69.669	8.473	Sydeuropa	8,02	7,08
Øvrige aktiver/passiver	2	0	Fjernøsten ex. Japan	5,83	10,11
Bruttohandelsomkostninger	-35	-217	Danmark	2,59	2,19
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	96	Øvrige	8,13	7,83
I alt handelsomkostninger	-19	-121		2021	2020 *
I alt kursgevinster & -tab	69.811	8.539		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
3 Administrationomkostninger			6 Til rådighed for udlodning		
Administration	-880	-159	Udlodning overført fra sidste år	80	0
Investeringsforvaltning	-2.191	-397	Renter og udbytter	3.822	374
Distribution, markedsføring og formidling	-75	-16	Andre indtægter	0	0
I alt administrationsomkostninger	-3.146	-572	Skat	-635	-54
4 Skat			Kursgevinst til udlodning	11.451	575
Ikke refunderbar udbytteskat	-350	-44	Udlodningsregulering af indkomst	8	238
Skat	-350	-44	I alt Indkomst	14.724	1.132
			Administrationsomkostninger til modregning	-3.146	-572
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	38	-276
			I alt administrationsomkostninger	-3.108	-848
			I alt til rådighed for udlodning brutto	11.616	284
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	11.616	284

Globale Fokusaktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.142	229.336		0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-204		0
Emissioner i perioden	129	16.607	2.142	221.089
Indløsninger i perioden	-240	-29.400		0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15		32
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1		0
Overført til udlodning næste år		180		80
Foreslået udlodning		11.436		204
Overførsel af årets resultat		58.508		7.932
Investorenes formue (ultimo)	2.031	286.478	2.142	229.336

	2021	2020 *
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	70.124	8.216
Investorenes formue i 1.000 kr.	286.478	229.336

Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	282.109	98,5	225.865	98,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	282.109	98,5	225.865	98,5
Andre aktiver / Anden gæld	4.369	1,5	3.472	1,5
I alt	286.478	100,0	229.336	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Globale Fokusaktier KL A

	2021	2020 *
Årets afkast i %	31,57	6,85
Benchmarkafkast i %	27,44	11,16
Indre værdi pr. andel	140,65	106,90
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	3.898	681
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	198	100
Investorerne formue i 1.000 kr.	27.849	10.690
Årlige omk. i % af gns. formue	1,71	0,53
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	257	55
ÅOP	1,77	1,82
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	

* Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	4.155	736	Udlodning overført fra sidste år	2	0
Administration	-54	-11	Renter og udbytter	206	27
Investeringsforvaltning	-128	-28	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-75	-16	Skat	-33	-3
Administrationsomkostninger	-257	-55	Kursgevinst til udlodning	818	34
Årets resultat	3.898	681	Udlodningsregulering af indkomst	435	0
			I alt Indkomst	1.428	57
			Administrationsomkostninger til modregning	-257	-55
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-170	0
			I alt administrationsomkostninger	-427	-55
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.001	2
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.001	2

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
Investorerne formue (primo)	100	10.690	0	0
Emissioner i perioden	118	15.455	100	10.009
Indløsninger i perioden	-20	-2.195	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0	0	1
Overført til udlodning næste år		11	0	2
Foreslået udlodning		990	0	0
Overførsel af årets resultat		2.897	0	679
Investorerne formue (ultimo)	198	27.849	100	10.690

Globale Fokusaktier KL W

	2021	2020 *
Årets afkast i %	31,91	7,02
Benchmarkafkast i %	27,44	11,16
Indre værdi pr. andel	141,12	107,07
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	66.226	7.535
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,70	0,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.833	2.042
Investorerne formue i 1.000 kr.	258.629	218.646
Årlige omk. i % af gns. formue	1,19	0,37
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.889	517
ÅOP	1,25	1,51
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	

* Perioden omfatter 08-09-2020 - 31-12-2020

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020 *	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	69.115	8.051	Udlodning overført fra sidste år	78	0
Administration	-826	-148	Renter og udbytter	3.616	347
Investeringsforvaltning	-2.063	-369	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-2.889	-517	Skat	-602	-51
Årets resultat	66.226	7.535	Kursgevinst til udlodning	10.633	541
			Udlodningsregulering af indkomst	-427	238
			I alt Indkomst	13.296	1.075
			Administrationsomkostninger til modregning	-2.889	-517
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	208	-276
			I alt administrationsomkostninger	-2.681	-793
			I alt til rådighed for udlodning brutto	10.615	282
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	10.615	282

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 * i 1.000 kr.
Investorerne formue (primo)	2.042	218.646	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-204	0	0
Emissioner i perioden	11	1.152	2.042	211.080
Indløsninger i perioden	-220	-27.205	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15	0	31
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1	0	0
Overført til udlodning næste år		169	0	78
Foreslået udlodning		10.446	0	204
Overførsel af årets resultat		55.611	0	7.253
Investorerne formue (ultimo)	1.833	258.629	2.042	218.646

Momentum Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	21-04-2005
Investeringskoncept	Kvant-aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI World (DKK)
Fondskode	DK0010311125 Momentum Aktier KL A
	DK0060820090 Momentum Aktier KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt, bl.a. i Europa, USA og de nye vækstlande. Aktierne udvælges på baggrund af en matematisk model efter momentum-strategien. Det vil sige, at der på baggrund af kursudvikling og indtjeningstal investeres i selskaber, der de seneste 12 måneder har haft et afkast, der er højere end afkastet i benchmark-indekset. Momentum-aktier har et attraktivt og veldokumenteret afkastpotentiale, og afdelingen kan i kombination med andre afdelinger baseret på strategier som fx small cap og value give en betydelig spredningsgevinst. Målsætningen er at opnå et afkast, som er bedre end det brede markedsafkast - også korrigeret for risiko. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Momentum Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	26	87	Likvide midler		
Renteudgifter	-21	-79	Indestående i depotselskab	3.073	3.049
Udbytter	6.600	17.428	Indestående i andre pengeinstitutter	1.682	2.150
I alt renter & udbytter	6.605	17.436	Likvider	4.755	5.199
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	119.957	62.286	Noterede aktier fra danske selskaber	6.917	9.073
Afledte finansielle instrumenter	12	981	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	364.025	745.233
Valutakonti	386	-1.021	Kapitalandele	370.942	754.306
Øvrige aktiver/passiver	29	-24	Andre aktiver		
Handelsomkostninger	-150	-1.464	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	171	104
I alt kursgevinster & -tab	120.234	60.758	Andre tilgodehavender	264	0
			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.176	0
I alt nettoindtægter	126.839	78.194	Aktuelle skatteaktiver	1.793	2.211
3 Administrationsomkostninger	-7.295	-17.872	Andre aktiver	3.404	2.315
Resultat før skat	119.544	60.325	Aktiver	379.101	761.819
4 Skat	-777	-2.671	Passiver		
Årets nettoresultat	118.767	57.653	7 Investorerne formue	376.631	760.888
6 Overskudsdisponering			Anden gæld		
Foreslået udlodning	105.428	46.898	Skyldige omkostninger	534	931
Overført til udlodning næste år	207	283	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.936	0
Overført til formuen	13.132	10.472	Anden gæld	2.470	931
I alt disponibelt	118.767	57.653	Passiver	379.101	761.819
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:					
Momentum Aktier KL A					
Foreslået udlodning	104.154	20.092			
Overført til udlodning næste år	204	89			
Overført til formuen	-20.464	-1.942			
I alt disponibelt	83.894	18.239			
Momentum Aktier KL W					
Foreslået udlodning	1.274	26.806			
Overført til udlodning næste år	3	194			
Overført til formuen	33.596	12.414			
I alt disponibelt	34.873	39.414			

Momentum Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	87	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	25	0	IT	26,03	22,49
I alt renteindtægter	26	87	Finans	19,46	7,13
Renteudgifter på lån	0	-47	Industri	15,22	9,51
Øvrige renteudgifter	-21	-32	Forbrugsgoder	12,49	19,65
I alt renteudgifter	-21	-79	Materialer	6,75	5,55
Noterede aktier fra danske selskaber	87	255	Øvrige	20,05	35,66
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.513	17.173	Geografisk fordeling		
I alt udbytter	6.600	17.428	Nordamerika	71,71	72,65
2 Kursgevinster & -tab			Nordeuropa	7,76	7,78
Noterede aktier fra danske selskaber	1.155	870	Japan	6,87	5,84
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	118.802	61.506	Skandinavien	6,03	6,94
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	-89	Sydeuropa	2,32	1,83
I alt kapitalandele	119.957	62.286	Øvrige	5,31	4,96
Warrants	0	982		2021	2020
Noterede afledte instrumenter	12	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt valutaterminer/futures	12	981	6 Til rådighed for udlodning		
Øvrige aktiver/passiver	29	-24	Udlodning overført fra sidste år	282	517
Bruttohandelsomkostninger	-242	-1.664	Renter og udbytter	6.627	17.278
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	92	199	Andre indtægter	0	0
I alt handelsomkostninger	-150	-1.465	Skat	-234	-3.254
I alt kursgevinster & -tab	120.234	60.758	Kursgevinst til udlodning	151.012	62.748
3 Administrationomkostninger			Udlodningsregulering af indkomst	-46.662	-18.300
Administration	-2.052	-5.258	I alt Indkomst	111.024	58.989
Investeringsforvaltning	-3.504	-10.971	Administrationsomkostninger til modregning	-7.295	-17.871
Distribution, markedsføring og formidling	-1.739	-1.643	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	1.906	6.063
I alt administrationsomkostninger	-7.295	-17.872	I alt administrationsomkostninger	-5.389	-11.809
4 Skat			I alt til rådighed for udlodning brutto	105.635	47.181
Ikke refunderbar udbytteskat	-777	-2.671	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Skat	-777	-2.671	Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	105.635	47.181

Momentum Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.988	760.888	11.012	1.375.516
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-46.899		-60.970
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1.039
Emissioner i perioden	103	13.552	563	61.290
Indløsninger i perioden	-3.611	-486.652	-5.586	-674.314
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		306		675
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		16.669		0
Overført til udlodning næste år		207		283
Foreslået udlodning		105.428		46.898
Overførsel af årets resultat		13.132		10.472
Investorenes formue (ultimo)	2.480	376.631	5.988	760.888
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	118.767	57.653	279.269	-156.747
Investorenes formue i 1.000 kr.	376.631	760.888	1.375.516	1.176.599
				2017
				836.152

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	370.942	98,5	754.306	99,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	370.942	98,5	754.306	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	5.689	1,5	6.583	0,9
I alt	376.631	100,0	760.888	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Momentum Aktier KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	27,10	5,76	23,64	-12,50	8,73
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	151,86	126,65	124,44	103,70	132,63
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	83.894	18.239	77.991	-51.269	37.409
Årets udlodning pr. andel i kr.	42,50	7,50	5,10	3,40	14,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2.451	2.679	2.993	3.309	3.100
Investorerens formue i 1.000 kr.	372.159	339.296	372.439	343.082	411.169
Årlige omk. i % af gns. formue	1,71	1,88	1,96	1,97	2,00
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	5.952	6.214	7.294	7.702	12.246
ÅOP	1,79	2,04	2,29	2,24	2,32
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,05	0,04	0,06	0,30	
Sharpe Ratio Benchmark	0,93				
Sharpe Ratio Afdeling	0,67				
Volatilitet Benchmark i %	13,82				
Volatilitet Afdeling i %	14,12				

		2021	2020		
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	89.846	24.452	Udlodning overført fra sidste år	88	24
Administration	-1.564	-1.490	Renter og udbytter	5.212	4.807
Investeringsforvaltning	-2.649	-3.081	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.739	-1.643	Skat	-138	-911
Administrationsomkostninger	-5.952	-6.214	Kursgevinst til udlodning	110.619	22.691
Årets resultat	83.894	18.239	Udlodningsregulering af indkomst	-6.077	-469
			I alt Indkomst	109.703	26.142
			Administrationsomkostninger til modregning	-5.952	-6.213
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	607	252
			I alt administrationsomkostninger	-5.345	-5.962
			I alt til rådighed for udlodning brutto	104.358	20.181
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	104.358	20.181

	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue				
Investorerens formue (primo)	2.679	339.296	2.993	372.439
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.093	0	-15.264
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	383
Emissioner i perioden	56	7.115	47	5.755
Indløsninger i perioden	-284	-38.623	-361	-42.474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		218	0	218
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		353	0	0
Overført til udlodning næste år		204	0	89
Foreslået udlodning		104.154	0	20.092
Overførsel af årets resultat		-20.464	0	-1.942
Investorerens formue (ultimo)	2.451	372.159	2.679	339.296

Momentum Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	27,32	6,28	24,26	-12,06	9,00
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	152,34	127,39	125,09	104,25	132,96
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	34.873	39.414	201.278	-105.478	30.887
Årets udlodning pr. andel i kr.	43,40	8,10	5,70	4,00	14,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	29	3.309	8.019	7.995	3.196
Investorerens formue i 1.000 kr.	4.472	421.592	1.003.077	833.517	424.983
Årlige omk. i % af gns. formue	1,20	1,40	1,46	1,47	0,76
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.343	11.658	13.877	11.114	2.938
ÅOP	1,28	1,57	1,79	1,76	1,80
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,05	0,04	0,06	0,30	
Sharpe Ratio Benchmark	0,95				
Sharpe Ratio Afdeling	0,74				
Volatilitet Benchmark i %	14,39				
Volatilitet Afdeling i %	14,70				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

	2021	2020	2021	2020	
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	Til rådighed for udlodning i 1.000 kr.	i 1.000 kr.	
Resultat af fællesporteføljen	36.216	51.071	194	493	
Administration	-488	-3.768	1.415	12.471	
Investeringsforvaltning	-855	-7.890	0	0	
Administrationsomkostninger	-1.343	-11.658	-96	-2.343	
Årets resultat	34.873	39.414	40.393	40.057	
			Udlovningsregulering af indkomst	-40.585	-17.831
			I alt Indkomst	1.321	32.847
			Administrationsomkostninger til modregning	-1.343	-11.658
			Udlovningsregulering - administrationsomkostninger	1.299	5.811
			I alt administrationsomkostninger	-44	-5.847
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.277	27.000
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.277	27.000
			Cirkulerende.	Cirkulerende.	
			beviser	beviser	
Investorerens formue			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.	2020
					i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)		3.309	421.592	8.019	1.003.077
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			-26.806	0	-45.706
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			0	0	656
Emissioner i perioden		47	6.437	516	55.535
Indløsninger i perioden		-3.327	-448.029	-5.225	-631.840
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			88	0	457
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			16.316	0	0
Overført til udlodning næste år			3	0	194
Foreslået udlodning			1.274	0	26.806
Overførsel af årets resultat			33.596	0	12.414
Investorerens formue (ultimo)		29	4.472	3.309	421.592

Momentum Aktier Akk. KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	10-11-2005
Investeringskoncept	Kvant-aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Akkumulerende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI World (DKK)
Fondskode	DK0060012896 Momentum Aktier Akk. KL A
	DK0060820173 Momentum Aktier Akk. KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt, bl.a. i Europa, USA og de nye vækstlande. Aktierne udvælges på baggrund af en matematisk model efter momentum-strategien. Det vil sige, at der på baggrund af kursudvikling og indtjeningstal investeres i selskaber, der de seneste 12 måneder har haft et afkast, der er højere end afkastet i benchmark-indekset. Momentum-aktier har et attraktivt og veldokumenteret afkastpotentiale, og afdelingen kan i kombination med andre afdelinger baseret på strategier som fx small cap og value give en betydelig spredningsgevinst. Målsætningen er at opnå et afkast, som er bedre end det brede markedsafkast - også korrigeret for risiko. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Momentum Aktier Akk. KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	1	10	Likvide midler		
Renteudgifter	-5	-11	Indestående i depotselskab	1.510	388
Udbytter	1.790	1.611	Indestående i andre pengeinstitutter	785	524
I alt renter & udbytter	1.786	1.610	Likvider	2.295	912
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	28.413	5.149	Noterede aktier fra danske selskaber	2.551	1.112
Afledte finansielle instrumenter	3	82	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	133.204	100.709
Valutakonti	83	-161	Kapitalandele	135.755	101.821
Øvrige aktiver/passiver	6	-3	Andre aktiver		
Handelsomkostninger	-60	-137	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	62	18
I alt kursgevinster & -tab	28.445	4.930	Andre tilgodehavender	131	0
I alt nettoindtægter	30.231	6.540	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	404	0
3 Administrationsomkostninger	-1.972	-1.967	Aktuelle skatteaktiver	163	180
Resultat før skat	28.259	4.575	Andre aktiver	760	198
4 Skat	-217	-279	Aktiver	138.810	102.931
Årets nettoresultat	28.042	4.296	Passiver		
			6 Investorerne formue	137.914	102.786
			Anden gæld		
			Skyldige omkostninger	192	145
			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	704	0
			Anden gæld	896	145
			Passiver	138.810	102.931

Momentum Aktier Akk. KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	10	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	1	0	IT	26,91	22,84
I alt renteindtægter	1	10	Finans	19,12	7,47
Renteudgifter på lån	0	-6	Industri	15,30	9,63
Øvrige renteudgifter	-5	-5	Forbrugsgoder	11,75	19,83
I alt renteudgifter	-5	-11	Materialer	6,47	5,72
Noterede aktier fra danske selskaber	21	23	Øvrige	20,46	34,51
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.769	1.589	Geografisk fordeling		
I alt udbytter	1.790	1.611	Nordamerika	71,94	72,84
2 Kursgevinster & -tab			Nordeuropa	7,79	7,53
Noterede aktier fra danske selskaber	317	100	Japan	6,64	5,90
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.096	5.050	Skandinavien	5,92	6,83
I alt kapitalandele	28.413	5.149	Sydeuropa	2,32	1,85
Warrants	0	82	Øvrige	5,39	5,05
Noterede afledte instrumenter	3	0			
I alt valutaterminer/futures	3	82			
Øvrige aktiver/passiver	6	-3			
Bruttohandelsomkostninger	-73	-148			
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	13	12			
I alt handelsomkostninger	-60	-136			
I alt kursgevinster & -tab	28.445	4.930			
3 Administrationomkostninger					
Administration	-534	-509			
Investeringsforvaltning	-897	-1.027			
Distribution, markedsføring og formidling	-541	-431			
I alt administrationsomkostninger	-1.972	-1.967			
4 Skat					
Ikke refunderbar udbytteskat	-217	-279			
Skat	-217	-279			

Momentum Aktier Akk. KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	482	102.786	645	130.851
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		1		0
Emissioner i perioden	102	24.419	22	4.284
Indløsninger i perioden	-74	-17.358	-184	-36.701
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24		56
Overførsel af årets resultat		28.042		4.296
Investorenes formue (ultimo)	510	137.914	482	102.786
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	28.042	4.296	26.095	-16.710
Investorenes formue i 1.000 kr.	137.914	102.786	130.851	109.460
				2017
				96.781

	2021		2020	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	135.755	98,4	101.821	99,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	135.755	98,4	101.821	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	2.159	1,6	965	0,9
I alt	137.914	100,0	102.786	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Momentum Aktier Akk. KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	26,90	5,13	23,58	-12,56	8,56
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	270,01	212,77	202,39	163,77	187,30
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	25.794	3.491	19.787	-12.539	6.997
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	480	430	496	506	448
Investorerens formue i 1.000 kr.	129.624	91.463	100.358	82.928	83.885
Årlige omk. i % af gns. formue	1,72	1,87	1,96	1,97	2,00
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.854	1.660	1.900	1.760	1.817
ÅOP	1,83	2,04	2,35	2,26	2,33
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,04	0,04	0,06	0,32	
Sharpe Ratio Benchmark	0,93				
Sharpe Ratio Afdeling	0,66				
Volatilitet Benchmark i %	13,82				
Volatilitet Afdeling i %	14,18				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	27.648	5.150
Administration	-491	-401
Investeringsforvaltning	-822	-828
Distribution, markedsføring og formidling	-541	-431
Administrationsomkostninger	-1.854	-1.660
Årets resultat	25.794	3.491

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	430	91.463	496	100.358
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		1	0	0
Emissioner i perioden	102	24.426	17	3.342
Indløsninger i perioden	-52	-12.082	-83	-15.773
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22	0	46
Overførsel af årets resultat		25.794	0	3.491
Investorerens formue (ultimo)	480	129.624	430	91.463

Momentum Aktier Akk. KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	27,23	5,65	24,20	-12,12	8,83
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	275,48	216,52	204,94	165,00	187,77
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	2.248	805	6.308	-4.171	1.177
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	30	52	149	161	69
Investorerne formue i 1.000 kr.	8.290	11.323	30.493	26.532	12.895
Årlige omk. i % af gns. formue	1,20	1,47	1,46	1,47	0,76
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	118	307	438	340	110
ÅOP	1,31	1,67	1,85	1,77	1,89
- Indirekte handelsomkostninger i	0,04	0,04	0,06	0,32	
%Sharpe Ratio Benchmark	0,95				
Sharpe Ratio Afdeling	0,72				
Volatilitet Benchmark i %	14,39				
Volatilitet Afdeling i %	14,75				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	2.366	1.111
Administration	-43	-108
Investeringsforvaltning	-75	-199
Administrationsomkostninger	-118	-307
Årets resultat	2.248	805

	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerne formue				
Investorerne formue (primo)	52	11.323	149	30.493
Emissioner i perioden		-7	5	942
Indløsninger i perioden	-22	-5.276	-102	-20.928
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2	0	10
Overførsel af årets resultat		2.248	0	805
Investorerne formue (ultimo)	30	8.290	52	11.323

Value Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	30-04-1986
Investeringskoncept	Value-aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	MSCI World (DKK)
Fondskode	DK0010079631 Value Aktier KL A
	DK0060819597 Value Aktier KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier globalt, dvs. amerikanske, europæiske, japanske, og andre østasiatiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Value Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	155	195	Likvide midler		
Renteudgifter	-610	-89	Indestående i depotselskab	82.055	1.496
Udbytter	160.275	131.574	Indestående i andre pengeinstitutter	94.100	35.093
I alt renter & udbytter	159.820	131.680	Likvider	176.155	36.589
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	1.787.173	-473.030	Noterede aktier fra danske selskaber	123.058	83.230
Valutakonti	3.152	1.509	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	7.094.597	4.294.410
Øvrige aktiver/passiver	243	-154	Kapitalandele	7.217.655	4.377.640
Handelsomkostninger	-650	-1.027	Andre aktiver		
I alt kursgevinster & -tab	1.789.918	-472.702	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	8.768	3.999
I alt nettoindtægter	1.949.738	-341.022	Andre tilgodehavender	858	0
3 Administrationsomkostninger	-104.290	-75.734	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.139	0
Resultat før skat	1.845.448	-416.758	Aktuelle skatteaktiver	9.438	11.231
4 Skat	-18.558	-15.385	Andre aktiver	26.203	15.230
Årets nettoresultat	1.826.890	-432.144	Aktiver	7.420.013	4.429.459
6 Overskudsdisponering			Passiver		
Foreslået udlodning	475.546	493.142	7 Investorerne formue	7.402.880	4.423.268
Overført til udlodning næste år	548	429	Anden gæld		
Overført til formuen	1.350.796	-925.715	Skyldige omkostninger	10.037	6.191
I alt disponibelt	1.826.890	-432.144	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.096	0
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Anden gæld	17.133	6.191
Value Aktier KL A			Passiver	7.420.013	4.429.459
Foreslået udlodning	254.917	322.831			
Overført til udlodning næste år	472	142			
Overført til formuen	784.489	-523.739			
I alt disponibelt	1.039.878	-200.766			
Value Aktier KL W					
Foreslået udlodning	220.629	170.311			
Overført til udlodning næste år	76	287			
Overført til formuen	566.307	-401.976			
I alt disponibelt	787.012	-231.378			

Value Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	9	195	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	146	0	Finans	22,27	22,29
I alt renteindtægter	155	195	Sundhedspleje	13,72	11,41
Øvrige renteudgifter	-610	-89	IT	13,02	16,54
I alt renteudgifter	-610	-89	Forbrugsgoder	12,95	12,11
Noterede aktier fra danske selskaber	1.979	1.181	Konsumentvarer	10,67	10,30
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	158.296	130.394	Øvrige	27,38	27,34
I alt udbytter	160.275	131.574	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordamerika	59,93	58,92
Noterede aktier fra danske selskaber	40.827	23.309	Nordeuropa	12,06	13,75
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.746.346	-496.338	Japan	8,04	10,39
I alt kapitalandele	1.787.173	-473.030	Sydeuropa	7,59	7,53
Øvrige aktiver/passiver	243	-154	Storbritannien	5,45	3,99
Bruttohandelsomkostninger	-2.240	-1.551	Øvrige	6,93	5,42
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.590	524		2021	2020
I alt handelsomkostninger	-650	-1.027		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt kursgevinster & -tab	1.789.918	-472.702	6 Til rådighed for udlodning		
3 Administrationomkostninger			Udlodning overført fra sidste år	427	763
Administration	-28.724	-19.618	Renter og udbytter	160.430	126.155
Investeringsforvaltning	-57.618	-42.427	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-17.948	-13.689	Skat	-14.817	-16.021
I alt administrationsomkostninger	-104.290	-75.734	Kursgevinst til udlodning	399.990	478.564
4 Skat			Udlodningsregulering af indkomst	40.492	-22.273
Ikke refunderbar udbytteskat	-18.558	-15.385	I alt Indkomst	586.523	567.190
Skat	-18.558	-15.385	Administrationsomkostninger til modregning	-104.290	-75.734
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-6.140	2.115
			I alt administrationsomkostninger	-110.429	-73.620
			I alt til rådighed for udlodning brutto	476.094	493.571
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	476.094	493.571

Value Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	9.182	4.423.268	11.089	5.944.224
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-493.144		-322.098
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		10.765
Emissioner i perioden	3.937	2.056.027	932	433.385
Indløsninger i perioden	-581	-312.848	-2.839	-1.212.870
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		573		2.006
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-97.885		0
Overført til udlodning næste år		548		429
Foreslået udlodning		475.546		493.142
Overførsel af årets resultat		1.350.796		-925.715
Investorenes formue (ultimo)	12.537	7.402.880	9.182	4.423.268
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.826.890	-432.144	1.103.622	-502.115
Investorenes formue i 1.000 kr.	7.402.880	4.423.268	5.944.224	5.489.611
				2017
				6.012.151

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	7.217.655	97,5	4.377.640	99,0
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	7.217.655	97,5	4.377.640	99,0
Andre aktiver / Anden gæld	185.225	2,5	45.628	1,0
I alt	7.402.880	100,0	4.423.268	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Value Aktier KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	36,10	-5,23	20,57	-8,56	7,18
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	588,82	480,89	534,99	466,51	535,59
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.039.878	-200.766	667.489	-323.271	303.946
Årets udlodning pr. andel i kr.	37,70	53,00	28,00	25,50	24,70
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	6.762	6.091	6.625	7.368	7.939
Investorerens formue i 1.000 kr.	3.981.425	2.929.182	3.544.290	3.437.245	4.251.774
Årlige omk. i % af gns. formue	1,86	1,92	1,96	1,96	1,96
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	66.860	53.251	69.529	77.965	104.380
ÅOP	1,92	2,00	2,08	2,08	2,17
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,00	0,00	0,01	
Sharpe Ratio Benchmark	0,93				
Sharpe Ratio Afdeling	0,52				
Volatilitet Benchmark i %	13,82				
Volatilitet Afdeling i %	16,86				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	1.106.738	-147.514	Udlodning overført fra sidste år	141	432
Administration	-16.257	-12.459	Renter og udbytter	90.768	83.240
Investeringsforvaltning	-32.655	-27.103	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-17.948	-13.689	Skat	-8.429	-10.391
Administrationsomkostninger	-66.860	-53.251	Kursgevinst til udlodning	229.297	312.767
Årets resultat	1.039.878	-200.766	Udlodningsregulering af indkomst	12.227	-11.207
			I alt Indkomst	324.005	374.842
			Administrationsomkostninger til modregning	-66.860	-53.251
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.756	1.382
			I alt administrationsomkostninger	-68.616	-51.869
			I alt til rådighed for udlodning brutto	255.389	322.973
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	255.389	322.973

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	6.091	2.929.182	6.625	3.544.290
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-322.831	0	-185.500
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	2.870
Emissioner i perioden	863	451.208	91	41.007
Indløsninger i perioden	-193	-108.035	-625	-274.010
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		351	0	1.290
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-8.328	0	0
Overført til udlodning næste år		472	0	142
Foreslået udlodning		254.917	0	322.831
Overførsel af årets resultat		784.489	0	-523.739
Investorerens formue (ultimo)	6.762	3.981.425	6.091	2.929.182

Value Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	36,74	-4,76	21,17	-8,10	7,44
Benchmarkafkast i %	30,96	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	592,40	483,37	537,62	468,78	536,92
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	787.012	-231.378	436.133	-178.845	125.699
Årets udlodning pr. andel i kr.	38,20	55,10	30,60	28,10	26,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.776	3.091	4.464	4.378	3.279
Investorerens formue i 1.000 kr.	3.421.455	1.494.086	2.399.934	2.052.366	1.760.379
Årlige omk. i % af gns. formue	1,36	1,45	1,46	1,46	0,74
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	37.430	22.483	33.661	30.069	12.048
ÅOP	1,42	1,52	1,58	1,58	1,67
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,00	0,00	0,01	
Sharpe Ratio Benchmark	0,95				
Sharpe Ratio Afdeling	0,58				
Volatilitet Benchmark i %	14,39				
Volatilitet Afdeling i %	17,63				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020	
	2021	2020	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	824.442	-208.893	6 Til rådighed for udlodning	
Administration	-12.467	-7.159	Udlodning overført fra sidste år	286 331
Investeringsforvaltning	-24.963	-15.324	Renter og udbytter	69.662 42.915
Administrationsomkostninger	-37.430	-22.483	Andre indtægter	0 0
Årets resultat	787.012	-231.378	Skat	-6.388 -5.630
			Kursgevinst til udlodning	170.693 165.797
			Udlodningsregulering af indkomst	28.265 -11.066
			I alt Indkomst	262.518 192.348
			Administrationsomkostninger til modregning	-37.430 -22.483
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-4.384 733
			I alt administrationsomkostninger	-41.813 -21.751
			I alt til rådighed for udlodning brutto	220.705 170.598
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0 0
			Frivillig udlodning	0 0
			I alt til rådighed for udlodning netto	220.705 170.598
			Cirkulerende.	Cirkulerende.
			beviser	beviser
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.
Investorerens formue			2021	2020
			i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)		3.091	1.494.086	4.464 2.399.934
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			-170.313	0 -136.598
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			0	0 7.895
Emissioner i perioden		3.073	1.604.819	842 392.378
Indløsninger i perioden		-389	-204.813	-2.215 -938.860
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			222	0 716
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			-89.557	0 0
Overført til udlodning næste år			76	0 287
Foreslået udlodning			220.629	0 170.311
Overførsel af årets resultat			566.307	0 -401.976
Investorerens formue (ultimo)		5.776	3.421.455	3.091 1.494.086

Value Emerging Markets KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	01-01-2004
Investeringskoncept	Value-aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	MSCI Emerging Markets (DKK)
Fondskode	DK0010304856 Value Emerging Markets KL A
	DK0060819910 Value Emerging Markets KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier i Emerging Markets. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Value Emerging Markets KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	1	11
Renteudgifter	-38	-4
Udbytter	11.387	7.803
I alt renter & udbytter	11.350	7.810
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	24.745	-5.155
Afledte finansielle instrumenter	0	-2
Valutakonti	-196	-333
Øvrige aktiver/passiver	1	3
Handelsomkostninger	-86	-132
I alt kursgevinster & -tab	24.464	-5.619
I alt nettoindtægter	35.814	2.191
3 Administrationsomkostninger	-5.849	-4.344
Resultat før skat	29.965	-2.152
4 Skat	-1.126	-836
Årets nettoresultat	28.839	-2.989
6 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	28.723	1.485
Overført til udlodning næste år	109	98
Overført til formuen	7	-4.572
I alt disponibelt	28.839	-2.989

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Value Emerging Markets KL A

Foreslået udlodning	28.309	521
Overført til udlodning næste år	106	77
Overført til formuen	-6.577	-1.043
I alt disponibelt	21.838	-445

Value Emerging Markets KL W

Foreslået udlodning	414	964
Overført til udlodning næste år	3	21
Overført til formuen	6.584	-3.529
I alt disponibelt	7.001	-2.544

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	4.537	79
Indestående i andre pengeinstitutter	1	4.173
Likvider	4.538	4.252
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	285.882	250.452
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.511	3.208
Kapitalandele	288.393	253.660
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	153	47
Andre tilgodehavender	249	0
Aktuelle skatteaktiver	25	0
Andre aktiver	427	47
Aktiver	293.358	257.958
Passiver		
7 Investorerne formue	292.887	257.599
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	471	358
Anden gæld	471	358
Passiver	293.358	257.958

Value Emerging Markets KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i pct	2020 i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	11	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	1	11	Finans	27,13	26,60
Øvrige renteudgifter	-38	-4	IT	15,05	20,15
I alt renteudgifter	-38	-4	Forbrugsgoder	14,23	16,23
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.265	7.560	Konsumentvarer	11,71	6,57
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	122	243	Sundhedspleje	6,67	4,05
I alt udbytter	11.387	7.803	Øvrige	25,22	26,40
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.667	-3.341	Fjernøsten ex. Japan	66,71	60,78
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.078	-1.814	Sydamerika	10,64	6,96
I alt kapitalandele	24.745	-5.155	Nordamerika	9,96	11,18
Valutaterminforretninger/valutafutures	0	-2	Storbritannien	5,47	11,16
I alt valutaterminer/futures	0	-2	Mellemøsten & Afrika	2,55	3,65
Øvrige aktiver/passiver	1	3	Øvrige	4,67	6,27
Bruttohandelsomkostninger	-538	-194		2021	2020
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	452	61		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt handelsomkostninger	-86	-133	6 Til rådighed for udlodning		
I alt kursgevinster & -tab	24.464	-5.619	Udlodning overført fra sidste år	96	134
3 Administrationomkostninger			Renter og udbytter	11.389	7.664
Administration	-1.556	-1.260	Andre indtægter	0	0
Investeringsforvaltning	-2.798	-2.437	Skat	-1.150	-838
Distribution, markedsføring og formidling	-1.495	-647	Kursgevinst til udlodning	23.447	-1.666
I alt administrationsomkostninger	-5.849	-4.344	Udlodningsregulering af indkomst	575	200
4 Skat			I alt Indkomst	34.357	5.496
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.126	-836	Administrationsomkostninger til modregning	-5.849	-4.344
Skat	-1.126	-836	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	323	430
			I alt administrationsomkostninger	-5.525	-3.914
			I alt til rådighed for udlodning brutto	28.832	1.583
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	28.832	1.583

Value Emerging Markets KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.920	257.599	2.370	317.958
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.486		-7.077
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-12
Emissioner i perioden	1.160	164.540	100	11.622
Indløsninger i perioden	-1.100	-157.654	-550	-62.037
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		555		137
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		492		0
Overført til udlodning næste år		109		98
Foreslået udlodning		28.723		1.485
Overførsel af årets resultat		7		-4.572
Investorenes formue (ultimo)	1.979	292.887	1.920	257.599
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	28.839	-2.989	23.797	-52.601
Investorenes formue i 1.000 kr.	292.887	257.599	317.958	351.047
				2017
				507.555

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	285.882	97,6	250.452	97,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.511	0,9	3.208	1,2
Finansielle instrumenter i alt	288.393	98,5	253.660	98,5
Andre aktiver / Anden gæld	4.494	1,5	3.941	1,5
I alt	292.887	100,0	257.599	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Value Emerging Markets KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	10,89	2,08	7,37	-13,30	17,71
Benchmarkafkast i %	4,78	8,11	20,78	-10,07	20,75
Indre værdi pr. andel	147,95	133,89	133,89	134,60	158,60
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	21.838	-445	12.848	-31.171	42.488
Årets udlodning pr. andel i kr.	14,50	0,50	2,70	10,50	3,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.952	1.043	1.239	1.492	1.426
Investorerens formue i 1.000 kr.	288.859	139.624	165.862	200.754	226.182
Årlige omk. i % af gns. formue	1,91	1,97	2,00	2,00	2,00
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	5.690	2.560	3.615	4.349	6.686
ÅOP	2,06	2,13	2,23	2,26	2,29
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,01	
Sharpe Ratio Benchmark	0,59				
Sharpe Ratio Afdeling	0,29				
Volatilitet Benchmark i %	14,09				
Volatilitet Afdeling i %	16,33				

Andel af resultat og omkostninger			6 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	27.528	2.115	Udlodning overført fra sidste år	76	40
Administration	-1.502	-651	Renter og udbytter	11.181	3.959
Investeringsforvaltning	-2.693	-1.262	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.495	-647	Skat	-1.126	-439
Administrationsomkostninger	-5.690	-2.560	Kursgevinst til udlodning	23.790	-504
Årets resultat	21.838	-445	Udlodningsregulering af indkomst	-34	-77
			I alt Indkomst	33.886	2.980
			Administrationsomkostninger til modregning	-5.690	-2.560
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	219	178
			I alt administrationsomkostninger	-5.471	-2.382
			I alt til rådighed for udlodning brutto	28.415	598
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	28.415	598

Investorerens formue	Cirkulerende.	2021	Cirkulerende.	2020
	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	1.043	139.624	1.239	165.862
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-521	0	-3.345
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	54
Emissioner i perioden	1.145	162.400	34	4.285
Indløsninger i perioden	-235	-34.547	-230	-26.857
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		474	0	72
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-410	0	0
Overført til udlodning næste år		106	0	77
Foreslået udlodning		28.309	0	521
Overførsel af årets resultat		-6.577	0	-1.043
Investorerens formue (ultimo)	1.952	288.859	1.043	139.624

Value Emerging Markets KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	11,28	2,58	7,91	-12,87	18,01
Benchmarkafkast i %	4,78	8,11	20,78	-10,07	20,75
Indre værdi pr. andel	148,58	134,54	134,48	135,27	159,00
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	7.001	-2.544	10.950	-21.430	21.744
Årets udlodning pr. andel i kr.	15,30	1,10	3,30	11,30	3,70
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	27	877	1.131	1.111	1.770
Investorerens formue i 1.000 kr.	4.028	117.975	152.096	150.294	281.374
Årlige omk. i % af gns. formue	1,39	1,48	1,50	1,50	0,76
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	159	1.784	2.623	2.645	1.977
ÅOP	1,56	1,64	1,73	1,77	1,78
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,01	
Sharpe Ratio Benchmark	0,49				
Sharpe Ratio Afdeling	0,22				
Volatilitet Benchmark i %	14,66				
Volatilitet Afdeling i %	16,94				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020	
	2021	2020	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	7.160	-760	6 Til rådighed for udlodning	
Administration	-54	-609	Udlodning overført fra sidste år	20 94
Investeringsforvaltning	-105	-1.175	Renter og udbytter	208 3.705
Administrationsomkostninger	-159	-1.784	Andre indtægter	0 0
Årets resultat	7.001	-2.544	Skat	-24 -398
			Kursgevinst til udlodning	-343 -1.162
			Udlodningsregulering af indkomst	609 277
			I alt Indkomst	471 2.516
			Administrationsomkostninger til modregning	-159 -1.784
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	104 252
			I alt administrationsomkostninger	-54 -1.532
			I alt til rådighed for udlodning brutto	417 985
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0 0
			Frivillig udlodning	0 0
			I alt til rådighed for udlodning netto	417 985
			Cirkulerende.	Cirkulerende.
			beviser	beviser
Investorerens formue			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.
Investorerens formue (primo)		877	2021	2020
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				
Emissioner i perioden		15		
Indløsninger i perioden		-865		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				
Regulering af udlodning ved emis/indl i året				
Overført til udlodning næste år				
Foreslået udlodning				
Overførsel af årets resultat				
Investorerens formue (ultimo)		27	4.028	877
				117.975

Value Europa KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	21-04-2006
Investeringskoncept	Value-aktier
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	MSCI Europe (DKK)
Fondskode	DK0060032571 Value Europa KL A
	DK0060819753 Value Europa KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i europæiske aktier. Investeringerne i afdelingen foretages ud fra metoden "Value investering". En investeringsfilosofi der er baseret på, at der til enhver børsnoteret virksomhed knytter sig to værdier, nemlig markedskursen og virksomhedens forretningsmæssige værdi. Efter en gennemgribende analyse af offentligt tilgængeligt materiale udvælges de selskaber, som kan købes væsentligt under deres reelle værdi. Investorer skal være forberedte på, at afdelingens beviser vil svinge i værdi på både kort og langt sigt i bestræbelserne på at opnå et afkast, som på langt sigt ligger højere end obligationsafkastet. Valutarisiko bliver ikke afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Value Europa KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	192	50
Renteudgifter	-147	-62
Udbytter	14.850	21.635
I alt renter & udbytter	14.895	21.623
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	115.309	-79.347
Valutakonti	-26	-558
Øvrige aktiver/passiver	110	-78
Handelsomkostninger	-24	-220
I alt kursgevinster & -tab	115.369	-80.203
I alt nettoindtægter	130.264	-58.580
3 Administrationsomkostninger	-10.133	-13.732
Resultat før skat	120.131	-72.312
4 Skat	-1.006	-1.193
Årets nettoresultat	119.125	-73.504
6 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	29.811	16.068
Overført til udlodning næste år	73	833
Overført til formuen	89.241	-90.405
I alt disponibelt	119.125	-73.504
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Value Europa KL A		
Foreslået udlodning	24.855	5.740
Overført til udlodning næste år	2	345
Overført til formuen	62.919	-50.747
I alt disponibelt	87.776	-44.662
Value Europa KL W		
Foreslået udlodning	4.956	10.328
Overført til udlodning næste år	71	488
Overført til formuen	26.322	-39.658
I alt disponibelt	31.349	-28.842

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	2.182	0
Indestående i andre pengeinstitutter	7.739	23.432
Likvider	9.921	23.432
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	28.781	40.437
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	579.368	743.604
Kapitalandele	608.149	784.041
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.082	924
Andre tilgodehavender	266	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	0
Aktuelle skatteaktiver	5.544	7.185
Andre aktiver	6.901	8.109
Aktiver	624.971	815.583
Passiver		
7 Investorerne formue	621.144	814.507
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	926	1.076
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.901	0
Anden gæld	3.827	1.076
Passiver	624.971	815.583

Value Europa KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	50	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	192	0	Finans	25,94	21,77
I alt renteindtægter	192	50	Materialer	14,07	15,34
Øvrige renteudgifter	-147	-62	Sundhedspleje	13,04	10,86
I alt renteudgifter	-147	-62	Industri	12,57	14,62
Noterede aktier fra danske selskaber	425	600	Konsumentvarer	11,33	11,02
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	14.425	21.035	Øvrige	23,06	26,39
I alt udbytter	14.850	21.635	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordeuropa	41,64	45,49
Noterede aktier fra danske selskaber	10.003	10.552	Sydeuropa	24,56	21,91
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105.306	-89.900	Storbritannien	20,41	16,81
I alt kapitalandele	115.309	-79.347	Skandinavien	6,67	7,08
Øvrige aktiver/passiver	110	-78	Danmark	4,63	4,96
Bruttohandelsomkostninger	-466	-520	Øvrige	2,09	3,74
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	442	300		2021	2020
I alt handelsomkostninger	-24	-220		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt kursgevinster & -tab	115.369	-80.203	6 Til rådighed for udlodning		
3 Administrationomkostninger			Udlodning overført fra sidste år	831	-7.953
Administration	-2.596	-3.782	Renter og udbytter	15.042	18.966
Investeringsforvaltning	-5.227	-8.175	Andre indtægter	0	1.758
Distribution, markedsføring og formidling	-2.310	-1.775	Skat	1.284	-2.220
I alt administrationsomkostninger	-10.133	-13.732	Kursgevinst til udlodning	21.990	19.259
4 Skat			Udlodningsregulering af indkomst	1.101	52
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.006	-1.193	I alt Indkomst	40.249	29.862
Skat	-1.006	-1.193	Administrationsomkostninger til modregning	-10.133	-13.733
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-231	770
			I alt administrationsomkostninger	-10.364	-12.962
			I alt til rådighed for udlodning brutto	29.884	16.901
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	29.884	16.901

Value Europa KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	8.506	814.507	10.633	1.076.988
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-16.070		0
Emissioner i perioden	1.404	154.624	2.257	173.230
Indløsninger i perioden	-4.578	-460.343	-4.384	-363.083
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		490		877
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		8.811		0
Overført til udlodning næste år		73		833
Foreslået udlodning		29.811		16.068
Overførsel af årets resultat		89.241		-90.405
Investorenes formue (ultimo)	5.332	621.144	8.506	814.507
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	119.125	-73.504	172.939	-164.768
Investorenes formue i 1.000 kr.	621.144	814.507	1.076.988	961.958
				2017
				1.041.618

	2021		2020	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	608.149	97,9	784.041	96,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	608.149	97,9	784.041	96,3
Andre aktiver / Anden gæld	12.995	2,1	30.465	3,7
I alt	621.144	100,0	814.507	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Value Europa KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	24,58	-5,79	17,96	-14,82	13,56
Benchmarkafkast i %	25,03	-3,70	26,22	-10,37	10,39
Indre værdi pr. andel	116,19	94,79	100,61	85,29	100,13
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	87.776	-44.662	87.671	-92.609	82.795
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,50	1,60	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	4.519	3.588	4.990	6.168	6.723
Investorerens formue i 1.000 kr.	525.080	340.083	502.038	526.110	673.184
Årlige omk. i % af gns. formue	1,87	1,92	1,96	1,96	1,96
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	8.627	6.954	10.361	12.527	13.499
ÅOP	1,94	2,03	2,10	2,12	2,25
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,00	0,00	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,60				
Sharpe Ratio Afdeling	0,35				
Volatilitet Benchmark i %	14,23				
Volatilitet Afdeling i %	17,51				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	96.403	-37.708	Udlodning overført fra sidste år	344	-3.977
Administration	-2.103	-1.627	Renter og udbytter	12.646	8.869
Investeringsforvaltning	-4.214	-3.552	Andre indtægter	0	736
Distribution, markedsføring og formidling	-2.310	-1.775	Skat	1.063	-1.042
Administrationsomkostninger	-8.627	-6.954	Kursgevinst til udlodning	17.107	8.112
Årets resultat	87.776	-44.662	Udlodningsregulering af indkomst	2.872	-554
			I alt Indkomst	34.033	12.145
			Administrationsomkostninger til modregning	-8.627	-6.955
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-548	894
			I alt administrationsomkostninger	-9.175	-6.061
			I alt til rådighed for udlodning brutto	24.857	6.085
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	24.857	6.085

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	3.588	340.083	4.990	502.038
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-5.741	0	0
Emissioner i perioden	1.281	140.393	20	1.959
Indløsninger i perioden	-350	-37.891	-1.422	-119.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		381	0	396
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		80	0	0
Overført til udlodning næste år		2	0	345
Foreslået udlodning		24.855	0	5.740
Overførsel af årets resultat		62.919	0	-50.747
Investorerens formue (ultimo)	4.519	525.080	3.588	340.083

Value Europa KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	25,16	-5,32	18,55	-14,39	13,84
Benchmarkafkast i %	25,03	-3,70	26,22	-10,37	10,39
Indre værdi pr. andel	118,24	96,46	101,88	85,93	100,38
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	31.349	-28.842	85.269	-72.159	17.399
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,10	2,10	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	812	4.918	5.644	5.072	3.670
Investorerne formue i 1.000 kr.	96.064	474.424	574.950	435.848	368.435
Årlige omk. i % af gns. formue	1,36	1,44	1,46	1,46	0,74
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.506	6.778	7.667	6.214	2.298
ÅOP	1,43	1,54	1,60	1,62	1,72
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,00	0,00	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,54				
Sharpe Ratio Afdeling	0,31				
Volatilitet Benchmark i %	14,82				
Volatilitet Afdeling i %	18,34				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020	
	2021	2020	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	32.855	-22.065	6 Til rådighed for udlodning	
Administration	-493	-2.155	Udlodning overført fra sidste år	487 -3.976
Investeringsforvaltning	-1.013	-4.623	Renter og udbytter	2.396 10.097
Administrationsomkostninger	-1.506	-6.778	Andre indtægter	0 1.022
Årets resultat	31.349	-28.842	Skat	221 -1.178
			Kursgevinst til udlodning	4.883 11.147
			Udlodningsregulering af indkomst	-1.771 606
			I alt Indkomst	6.216 17.717
			Administrationsomkostninger til modregning	-1.506 -6.778
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	317 -124
			I alt administrationsomkostninger	-1.189 -6.901
			I alt til rådighed for udlodning brutto	5.027 10.816
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0 0
			Frivillig udlodning	0 0
			I alt til rådighed for udlodning netto	5.027 10.816
			Cirkulerende beviser	Cirkulerende beviser
Investorerne formue			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.
Investorerne formue (primo)		4.918	2021	2020
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Emissioner i perioden		122	5.644	574.950
Indløsninger i perioden		-4.228	-2.962	-243.435
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			0	481
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			0	0
Overført til udlodning næste år			0	488
Foreslået udlodning			0	10.328
Overførsel af årets resultat			0	-39.658
Investorerne formue (ultimo)		812	4.918	474.424

Bolig

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-08-2000
Investeringskoncept	Rente
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)
Fondskode	DK0016059926

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen kan udelukkende benyttes af almene boligorganisationer og investerer i danske obligationer. Den samlede korrigerede varighed er mellem 3 og 6 år. Der investeres hovedsagligt i to former for danske obligationer, nemlig de almindelige realkredit- og statsobligationer samt i såkaldt sjældne obligationer. Disse handles sjældent, men kan ind imellem købes til meget favorable priser. De kan være mindre følsomme over for markedssving og er en stabiliseringsfaktor i perioder med faldende kurser og stigende renter.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Bolig

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
1 Renter		
Renteindtægter	1.239	1.986
Renteudgifter	-35	-18
I alt renter	1.204	1.968
2 Kursgevinster & -tab		
Obligationer	-5.118	854
Handelsomkostninger	-7	-10
I alt kursgevinster & -tab	-5.125	844
I alt nettoindtægter	-3.921	2.812
3 Administrationsomkostninger	-321	-440
Resultat før skat	-4.242	2.372
Årets nettoresultat	-4.242	2.372
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	2.828
Overført til udlodning næste år	0	114
Overført til formuen	-4.242	-570
I alt disponibelt	-4.242	2.372

Balance

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i andre pengeinstitutter	2.980	1.326
Likvider	2.980	1.326
4 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	135.347	145.069
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	6.025
Obligationer	135.347	151.094
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	489	587
Andre tilgodehavender	111	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.499	2.989
Andre aktiver	2.099	3.576
Aktiver	140.426	155.996
Passiver		
6 Investorerne formue	140.399	155.967
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	26	29
Lån	1	0
Anden gæld	27	29
Passiver	140.426	155.996

Bolig

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Fordelinger		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.225	1.956	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14	30	5-7	29,80	29,38
I alt renteindtægter	1.239	1.986	3-5	21,72	12,92
Øvrige renteudgifter	-35	-18	7-10	18,54	29,15
I alt renteudgifter	-35	-18	<1	13,93	12,17
			1-3	12,75	13,63
			Øvrige	3,26	2,76
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.093	900	Danmark	96,74	93,37
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-25	-45	Øvrige	3,26	6,63
I alt obligationer	-5.118	854		2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-8	-15	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	4	Udlodning overført fra sidste år	113	162
I alt handelsomkostninger	-7	-11	Renter og udbytter	1.239	1.822
I alt kursgevinster & -tab	-5.125	844	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	-1.209	1.997
Administration	-131	-180	Udlodningsregulering af indkomst	-8	-665
Investeringsforvaltning	-190	-260	I alt Indkomst	135	3.316
I alt administrationsomkostninger	-321	-440	Administrationsomkostninger til modregning	-321	-440
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	9	65
			I alt administrationsomkostninger	-312	-375
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-177	2.942
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	177	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	2.942

Bolig

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.489	155.967	2.031	214.572
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.829		-4.468
Emissioner i perioden	12	1.171	98	10.211
Indløsninger i perioden	-96	-9.677	-640	-66.789
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10		69
Overført til udlodning næste år		0		114
Foreslået udlodning		0		2.828
Overførsel af årets resultat		-4.242		-570
Investorenes formue (ultimo)	1.404	140.399	1.489	155.967

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-2,78	1,23	1,89	0,66	1,47
Benchmarkafkast i %	-1,39	0,29	1,11	0,89	-0,05
Indre værdi pr. andel	99,97	104,75	105,66	104,79	105,42
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-4.242	2.372	4.031	1.353	2.621
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	1,90	2,20	1,10	1,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.404	1.489	2.031	2.063	2.039
Investorenes formue i 1.000 stk.	140.399	155.967	214.572	216.136	214.992
Årlige omk. i % af gns. formue	0,22	0,22	0,31	0,32	0,32
ÅOP	0,26	0,27	0,38	0,38	0,39
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,07	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,29				
Sharpe Ratio Afdeling	0,39				
Volatilitet Benchmark i %	1,76				
Volatilitet Afdeling i %	2,11				

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	135.347	96,4	151.094	96,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	135.347	96,4	151.094	96,9
Andre aktiver / Anden gæld	5.052	3,6	4.873	3,1
I alt	140.399	100,0	155.967	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	31-08-1974
Investeringskoncept	Rente
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	2
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	50% Nordea CM 2 Govt. + 50% Nordea CM 3 Govt. (DKK) (SPI)
Fondskode	DK0060105203 Korte Obligationer KL A
	DK0060818516 Korte Obligationer KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 2 og 3 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Den forholdsvis korte porteføljevaregthed bevirker, at investorerne sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter			Aktiver		
Renteindtægter	41.653	52.732	Likvide midler		
Renteudgifter	-212	-379	Indestående i andre pengeinstitutter	13.177	2.354
I alt renter	41.441	52.353	Likvider	13.177	2.354
2 Kursgevinster & -tab			4 Obligationer		
Obligationer	-75.793	-49.995	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.501.977	4.530.725
Øvrige aktiver/passiver	1	0	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	88.137	230.316
Handelsomkostninger	-17	-251	Obligationer	4.590.114	4.761.041
I alt kursgevinster & -tab	-75.809	-50.246	Andre aktiver		
I alt nettoindtægter	-34.368	2.107	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	13.246	16.030
3 Administrationsomkostninger	-10.513	-10.404	Andre tilgodehavender	412	0
Resultat før skat	-44.881	-8.298	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	68.417	166.798
Årets nettoresultat	-44.881	-8.298	Andre aktiver	82.075	182.828
			Aktiver	4.685.366	4.946.222
5 Overskudsdisponering			Passiver		
Foreslået udlodning	0	4.393	6 Investorerne formue	4.675.575	4.945.300
Overført til udlodning næste år	680	636	Anden gæld		
Overført til formuen	-45.561	-13.327	Skyldige omkostninger	876	920
I alt disponibelt	-44.881	-8.298	Lån	3	2
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.912	0
Korte Obligationer KL A			Anden gæld	9.791	922
Foreslået udlodning	0	2.489	Passiver	4.685.366	4.946.222
Overført til udlodning næste år	0	52			
Overført til formuen	-26.012	-6.994			
I alt disponibelt	-26.012	-4.453			
Korte Obligationer KL W					
Foreslået udlodning	0	1.904			
Overført til udlodning næste år	680	584			
Overført til formuen	-19.549	-6.333			
I alt disponibelt	-18.869	-3.845			

Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	0	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	41.261	51.492	3-5	31,91	26,14
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	391	1.240	<1	29,67	23,41
I alt renteindtægter	41.653	52.732	1-3	24,20	29,62
Øvrige renteudgifter	-212	-379	5-7	8,06	12,26
I alt renteudgifter	-212	-379	7-10	4,61	5,15
			Øvrige	1,55	3,42
			Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Danmark	96,56	91,92
Noterede obligationer fra danske udstedere	-74.614	-48.923	Skandinavien	1,89	4,67
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.179	-1.072	Øvrige	1,55	3,42
I alt obligationer	-75.793	-49.995		2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Øvrige aktiver/passiver	1	0	5 Til rådighed for udlodning		
Bruttohandelsomkostninger	-22	-334	Udlodning overført fra sidste år	635	1.282
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	84	Renter og udbytter	41.652	51.923
I alt handelsomkostninger	-17	-250	Andre indtægter	0	0
I alt kursgevinster & -tab	-75.809	-50.246	Skat	0	0
			Kursgevinst til udlodning	-31.584	-37.436
3 Administrationomkostninger			Udlodningsregulering af indkomst	-320	-567
Administration	-3.363	-3.561	I alt Indkomst	10.383	15.202
Investeringsforvaltning	-5.773	-5.401	Administrationsomkostninger til modregning	-10.513	-10.404
Distribution, markedsføring og formidling	-1.377	-1.442	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	266	230
I alt administrationsomkostninger	-10.513	-10.404	I alt administrationsomkostninger	-10.247	-10.174
			I alt til rådighed for udlodning brutto	137	5.029
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	543	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	680	5.029

Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	43.940	4.945.300	46.982	5.295.439
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.394		-2.049
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-16
Emissioner i perioden	1.504	167.817	3.653	410.658
Indløsninger i perioden	-3.483	-388.558	-6.696	-752.066
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		319		1.631
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-28		0
Overført til udlodning næste år		680		636
Foreslået udlodning		0		4.393
Overførsel af årets resultat		-45.561		-13.327
Investorenes formue (ultimo)	41.960	4.675.575	43.940	4.945.300
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-44.881	-8.298	4.771	11.706
Investorenes formue i 1.000 kr.	4.675.575	4.945.300	5.295.439	6.132.283

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.590.114	98,2	4.761.041	96,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	4.590.114	98,2	4.761.041	96,3
Andre aktiver / Anden gæld	85.461	1,8	184.260	3,7
I alt	4.675.575	100,0	4.945.300	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Korte Obligationer KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-0,92	-0,13	0,02	0,15	1,02
Benchmarkafkast i %	-0,78	-0,50	-0,26	-0,05	-0,41
Indre værdi pr. andel	111,39	112,53	112,68	113,35	113,98
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-26.012	-4.453	1.297	4.937	43.300
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,10	0,00	0,70	0,80
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	24.814	24.899	26.488	29.860	33.779
Investorerens formue i 1.000 kr.	2.764.114	2.801.948	2.984.615	3.384.617	3.850.052
Årlige omk. i % af gns. formue	0,24	0,23	0,27	0,27	0,27
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	6.611	6.547	8.837	9.285	12.169
ÅOP	0,28	0,27	0,33	0,32	0,34
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,06	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	-0,08				
Sharpe Ratio Afdeling	0,40				
Volatilitet Benchmark i %	0,70				
Volatilitet Afdeling i %	0,94				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-19.401	2.095	Udlodning overført fra sidste år	51	970
Administration	-1.928	-2.027	Renter og udbytter	23.826	29.877
Investeringsforvaltning	-3.306	-3.078	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.377	-1.442	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-6.611	-6.547	Kursgevinst til udlodning	-18.049	-21.564
Årets resultat	-26.012	-4.453	Udlodningsregulering af indkomst	21	-415
			I alt Indkomst	5.849	8.868
			Administrationsomkostninger til modregning	-6.611	-6.548
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	219	220
			I alt administrationsomkostninger	-6.392	-6.328
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-543	2.541
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	543	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	2.541

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	24.899	2.801.948	26.488	2.984.615
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.490	0	0
Emissioner i perioden	808	89.951	1.080	121.368
Indløsninger i perioden	-893	-99.473	-2.669	-300.524
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		184	0	941
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		7	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	52
Foreslået udlodning		0	0	2.489
Overførsel af årets resultat		-26.012	0	-6.994
Investorerens formue (ultimo)	24.814	2.764.114	24.899	2.801.948

Korte Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	-0,88	-0,08	0,12	0,25	1,07
Benchmarkafkast i %	-0,78	-0,50	-0,26	-0,05	-0,41
Indre værdi pr. andel	111,48	112,57	112,76	113,42	114,04
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-18.869	-3.845	3.473	6.769	14.623
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,10	0,10	0,80	0,90
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	17.146	19.041	20.494	24.225	22.491
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.911.461	2.143.352	2.310.824	2.747.666	2.564.783
Årlige omk. i % af gns. formue	0,19	0,18	0,17	0,17	0,09
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	3.902	3.857	4.363	4.590	2.201
ÅOP	0,23	0,22	0,23	0,22	0,24
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,06	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,00				
Sharpe Ratio Afdeling	0,36				
Volatilitet Benchmark i %	0,70				
Volatilitet Afdeling i %	0,97				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020			
	2021	2020	2021	2020		
Resultat af fællesporteføljen	-14.967	12	5	Til rådighed for udlodning	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Administration	-1.435	-1.534		Udlodning overført fra sidste år	584	312
Investeringsforvaltning	-2.467	-2.323		Renter og udbytter	17.826	22.046
Administrationsomkostninger	-3.902	-3.857		Andre indtægter	0	0
Årets resultat	-18.869	-3.845		Skat	0	0
				Kursgevinst til udlodning	-13.535	-15.872
				Udlodningsregulering af indkomst	-341	-152
				I alt Indkomst	4.534	6.334
				Administrationsomkostninger til modregning	-3.902	-3.856
				Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	47	10
				I alt administrationsomkostninger	-3.855	-3.846
				I alt til rådighed for udlodning brutto	680	2.488
				Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
				Frivillig udlodning	0	0
				I alt til rådighed for udlodning netto	680	2.488
				Cirkulerende.		
				beviser		
Investorenes formue				2021		
				i 1.000 kr.		
Investorenes formue (primo)				Cirkulerende.		
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				beviser		
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				i 1.000 stk.		
Emissioner i perioden				2020		
Indløsninger i perioden				i 1.000 kr.		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag						
Regulering af udlodning ved emis/indl i året						
Overført til udlodning næste år						
Foreslået udlodning						
Overførsel af årets resultat						
Investorenes formue (ultimo)						

Lange Obligationer KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	31-08-1974
Investeringskoncept	Rente
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	37,5% Nordea CM 5 Govt. + 62,5% Nordea CM 7 Govt. (DKK) (SPI)
Fondskode	DK0060105393 Lange Obligationer KL A
	DK0060818789 Lange Obligationer KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 6 og 9 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Afdelingen fokuserer på et langsigtet stabilt afkast og ikke på kortsigtede markedsbevægelser. Bevarelse af kapital og stabilt afkast er dens højeste prioritet.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter		
Renteindtægter	14.196	13.289
Renteudgifter	-183	-106
I alt renter	14.013	13.183
2 Kursgevinster & -tab		
Obligationer	-64.982	14.117
Øvrige aktiver/passiver	-2	0
Handelsomkostninger	-5	-93
I alt kursgevinster & -tab	-64.989	14.024
I alt nettoindtægter	-50.976	27.207
3 Administrationsomkostninger	-4.846	-3.983
Resultat før skat	-55.822	23.224
Årets nettoresultat	-55.822	23.224

5 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	1.423	21.613
Overført til udlodning næste år	430	959
Overført til formuen	-57.675	652
I alt disponibelt	-55.822	23.224

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Lange Obligationer KL A

Foreslået udlodning	0	8.683
Overført til udlodning næste år	0	374
Overført til formuen	-18.974	1.420
I alt disponibelt	-18.974	10.477

Lange Obligationer KL W

Foreslået udlodning	1.423	12.930
Overført til udlodning næste år	430	585
Overført til formuen	-38.701	-768
I alt disponibelt	-36.848	12.747

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i andre pengeinstitutter	24.813	9.265
Likvider	24.813	9.265
4 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.763.048	1.195.267
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.024	20.255
Obligationer	1.783.072	1.215.522
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	7.530	4.784
Andre tilgodehavender	247	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	29.092	14.039
Andre aktiver	36.869	18.823
Aktiver	1.844.754	1.243.610
Passiver		
6 Investorerne formue	1.844.247	1.243.242
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	501	368
Lån	6	0
Anden gæld	507	368
Passiver	1.844.754	1.243.610

Lange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Fordelinger		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.171	13.275	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	25	14	7-10	39,61	47,17
I alt renteindtægter	14.196	13.289	5-7	25,33	17,65
Øvrige renteudgifter	-183	-106	3-5	21,91	16,11
I alt renteudgifter	-183	-106	1-3	6,07	7,03
			<1	2,92	3,54
			Øvrige	4,17	8,49
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-64.752	13.802	Danmark	96,00	96,52
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-230	314	Skandinavien	1,09	1,63
I alt obligationer	-64.982	14.117	Øvrige	2,91	1,85
				2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	-2	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-11	-114	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	21	Udlodning overført fra sidste år	957	290
I alt handelsomkostninger	-5	-93	Renter og udbytter	14.197	13.204
I alt kursgevinster & -tab	-64.989	14.024	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	-9.093	12.482
Administration	-1.805	-1.504	Udlodningsregulering af indkomst	2.055	651
Investeringsforvaltning	-2.359	-1.703	I alt Indkomst	8.116	26.626
Distribution, markedsføring og formidling	-682	-776	Administrationsomkostninger til modregning	-4.846	-3.982
I alt administrationsomkostninger	-4.846	-3.983	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.503	-73
			I alt administrationsomkostninger	-6.349	-4.055
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.767	22.572
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	86	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.853	22.572

Lange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	11.630	1.243.242	11.085	1.209.390
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-21.614		-49.518
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.170
Emissioner i perioden	7.475	766.606	1.652	176.411
Indløsninger i perioden	-864	-88.330	-1.108	-115.379
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		541		287
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-377		0
Overført til udlodning næste år		430		959
Foreslået udlodning		1.423		21.613
Overførsel af årets resultat		-57.675		652
Investorenes formue (ultimo)	18.241	1.844.247	11.630	1.243.242
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-55.822	23.224	36.427	9.728
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.844.247	1.243.242	1.209.389	1.164.121
				2017
				2.031.927

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.783.072	96,7	1.215.522	97,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.783.072	96,7	1.215.522	97,8
Andre aktiver / Anden gæld	61.175	3,3	27.720	2,2
I alt	1.844.247	100,0	1.243.242	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningselskabet.

Lange Obligationer KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-3,83	2,02	3,12	1,04	1,60
Benchmarkafkast i %	-1,98	1,07	2,51	1,66	0,16
Indre værdi pr. andel	100,98	106,84	108,96	109,41	112,54
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-18.974	10.477	18.328	2.669	29.772
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	1,80	4,30	3,80	4,20
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	4.004	4.824	4.918	5.462	13.688
Investorerens formue i 1.000 kr.	404.284	515.401	535.815	597.616	1.540.538
Årlige omk. i % af gns. formue	0,44	0,42	0,60	0,62	0,62
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1.999	2.149	3.456	4.207	12.656
ÅOP	0,48	0,46	0,67	0,68	0,69
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,08	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,37				
Sharpe Ratio Afdeling	0,36				
Volatilitet Benchmark i %	2,74				
Volatilitet Afdeling i %	3,06				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-16.975	12.626	Udlodning overført fra sidste år	373	221
Administration	-567	-645	Renter og udbytter	4.558	5.638
Investeringsforvaltning	-750	-728	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-682	-776	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-1.999	-2.149	Kursgevinst til udlodning	-2.974	5.389
Årets resultat	-18.974	10.477	Udlodningsregulering af indkomst	-204	-52
			I alt Indkomst	1.754	11.196
			Administrationsomkostninger til modregning	-1.999	-2.148
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	159	9
			I alt administrationsomkostninger	-1.840	-2.139
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-86	9.057
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	86	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	9.057

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	4.824	515.401	4.918	535.815
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-8.684	0	-21.146
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	275
Emissioner i perioden	43	4.480	220	23.335
Indløsninger i perioden	-864	-88.331	-313	-33.478
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		148	0	125
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		243	0	0
Overført til udlodning næste år		0	0	374
Foreslået udlodning		0	0	8.683
Overførsel af årets resultat		-18.974	0	1.420
Investorerens formue (ultimo)	4.004	404.284	4.824	515.401

Lange Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	-3,69	2,17	3,33	1,24	1,71
Benchmarkafkast i %	-1,98	1,07	2,51	1,66	0,16
Indre værdi pr. andel	101,14	106,95	109,21	109,64	112,66
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-36.848	12.747	18.100	7.059	3.801
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,10	1,90	4,60	4,00	4,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	14.237	6.805	6.168	5.167	4.362
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.439.963	727.841	673.575	566.504	491.388
Årlige omk. i % af gns. formue	0,29	0,27	0,41	0,42	0,21
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.847	1.834	2.446	2.328	752
ÅOP	0,33	0,32	0,48	0,48	0,49
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,08	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,45				
Sharpe Ratio Afdeling	0,42				
Volatilitet Benchmark i %	2,75				
Volatilitet Afdeling i %	3,13				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger			5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-34.001	14.581	Udlodning overført fra sidste år	584	69
Administration	-1.238	-859	Renter og udbytter	9.639	7.566
Investeringsforvaltning	-1.609	-975	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-2.847	-1.834	Skat	0	0
Årets resultat	-36.848	12.747	Kursgevinst til udlodning	-6.119	7.093
			Udlodningsregulering af indkomst	2.259	703
			I alt Indkomst	6.362	15.430
			Administrationsomkostninger til modregning	-2.847	-1.834
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.662	-82
			I alt administrationsomkostninger	-4.509	-1.916
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.853	13.515
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.853	13.515
			Cirkulerende.	Cirkulerende.	
Investorenes formue			beviser	beviser	2020
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)		6.805	727.841	6.168	673.575
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			-12.930	0	-28.372
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			0	0	-1.445
Emissioner i perioden		7.432	762.126	1.432	153.076
Indløsninger i perioden			1	-795	-81.901
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			393	0	162
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			-620	0	0
Overført til udlodning næste år			430	0	585
Foreslået udlodning			1.423	0	12.930
Overførsel af årets resultat			-38.701	0	-768
Investorenes formue (ultimo)		14.237	1.439.963	6.805	727.841

Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	31-08-1974
Investeringskoncept	Rente
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	25% Nordea CM 3 Govt. + 75% Nordea CM 5 Govt. (SPI)
Fondskode	DK0060105476 Mellemlange Obligationer KL A
	DK0060818862 Mellemlange Obligationer KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i danske obligationer. Obligationsporteføljen har en korrigeret varighed på mellem 3 og 6 år. Investeringerne foretages i danske obligationer og koncentrerer sig om stats- og realkreditobligationer. Alternativt kan der investeres i stats- og realkreditlignende obligationer udstedt i EUR, såfremt det vurderes attraktivt. Op til 50 % af porteføljen kan placeres i statsgaranterede virksomhedsobligationer. Det er målet, at afdelingen giver et afkast, der svarer til en placering i mellemlange danske obligationer.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter			Aktiver		
Renteindtægter	51.978	57.543	Likvide midler		
Renteudgifter	-434	-275	Indestående i andre pengeinstitutter	23.023	14.425
Udbytter	0	2	Likvider	23.023	14.425
I alt renter	51.544	57.270	4 Obligationer		
2 Kursgevinster & -tab			Noterede obligationer fra danske udstedere	6.519.071	5.758.775
Obligationer	-202.384	21.832	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.157	47.668
Øvrige aktiver/passiver	-2	0	Obligationer	6.566.228	5.806.443
Handelsomkostninger	-20	-485	Andre aktiver		
I alt kursgevinster & -tab	-202.406	21.347	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	21.907	25.491
I alt nettoindtægter	-150.862	78.617	Andre tilgodehavender	719	0
3 Administrationsomkostninger	-19.645	-18.618	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	69.475	116.997
Resultat før skat	-170.507	59.998	Andre aktiver	92.101	142.488
Årets nettoresultat	-170.507	59.998	Aktiver	6.681.352	5.963.356
5 Overskudsdisponering			Passiver		
Foreslået udlodning	0	74.294	6 Investorerne formue	6.678.542	5.954.120
Overført til udlodning næste år	-12.828	1.588	Anden gæld		
Overført til formuen	-157.679	-15.884	Skyldige omkostninger	1.751	1.601
I alt disponibelt	-170.507	59.998	Lån	11	0
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.048	7.635
Mellemlange Obligationer KL A			Anden gæld	2.810	9.236
Foreslået udlodning	0	27.332	Passiver	6.681.352	5.963.356
Overført til udlodning næste år	-3.568	750			
Overført til formuen	-58.128	-5.121			
I alt disponibelt	-61.696	22.961			
Mellemlange Obligationer KL W					
Foreslået udlodning	0	46.962			
Overført til udlodning næste år	-9.260	838			
Overført til formuen	-99.551	-10.763			
I alt disponibelt	-108.811	37.037			

Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	2	0	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	51.882	57.489	5-7	32,47	25,30
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94	54	3-5	18,74	16,64
I alt renteindtægter	51.978	57.543	7-10	16,76	25,98
Øvrige renteudgifter	-434	-275	<1	15,94	15,64
I alt renteudgifter	-434	-275	1-3	14,74	14,37
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	2	Øvrige	1,36	2,06
I alt udbytter	0	2	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Danmark	97,94	97,14
Noterede obligationer fra danske udstedere	-201.872	21.193	Skandinavien	0,71	0,80
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-512	639	Øvrige	1,36	2,06
I alt obligationer	-202.384	21.832		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	-2	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-27	-584	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	99	Udlodning overført fra sidste år	1.587	3.538
I alt handelsomkostninger	-20	-485	Renter og udbytter	51.977	56.608
I alt kursgevinster & -tab	-202.406	21.347	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	0	0
Administration	-8.154	-7.548	Kursgevinst til udlodning	-64.002	33.907
Investeringsforvaltning	-9.390	-7.923	Udlodningsregulering af indkomst	-2.392	496
Distribution, markedsføring og formidling	-2.101	-3.147	I alt Indkomst	-12.828	94.548
I alt administrationsomkostninger	-19.645	-18.618	Administrationsomkostninger til modregning	-19.645	-18.618
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.508	-49
			I alt administrationsomkostninger	-21.153	-18.667
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-33.981	75.882
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	21.153	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-12.828	75.882

Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	54.569	5.954.120	55.306	6.118.695
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-74.294		-148.110
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-602
Emissioner i perioden	12.332	1.307.062	5.358	583.191
Indløsninger i perioden	-3.191	-337.277	-6.096	-660.043
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		769		990
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1.332		0
Overført til udlodning næste år		-12.828		1.588
Foreslået udlodning		0		74.294
Overførsel af årets resultat		-157.679		-15.884
Investorenes formue (ultimo)	63.710	6.678.542	54.569	5.954.120
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-170.507	59.998	106.687	38.137
Investorenes formue i 1.000 kr.	6.678.542	5.954.120	6.118.695	5.693.162

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	6.566.228	98,3	5.806.443	97,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	6.566.228	98,3	5.806.443	97,5
Andre aktiver / Anden gæld	112.314	1,7	147.677	2,5
I alt	6.678.542	100,0	5.954.120	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mellemlange Obligationer KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-2,76	0,96	1,80	0,61	1,32
Benchmarkafkast i %	-1,39	0,29	1,11	0,89	-0,05
Indre værdi pr. andel	104,75	109,05	110,48	110,11	111,57
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-61.696	22.961	52.818	16.262	52.194
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	1,30	2,50	1,60	2,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	18.415	21.025	22.493	25.498	27.697
Investorerens formue i 1.000 kr.	1.929.037	2.292.751	2.485.088	2.807.692	3.090.075
Årlige omk. i % af gns. formue	0,38	0,39	0,47	0,48	0,48
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	7.973	9.221	12.932	13.822	21.573
ÅOP	0,42	0,44	0,54	0,54	0,55
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,07	0,06	
Sharpe Ratio Benchmark	0,29				
Sharpe Ratio Afdeling	0,33				
Volatilitet Benchmark i %	1,76				
Volatilitet Afdeling i %	2,14				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-53.723	32.182	Udlodning overført fra sidste år	749	2.040
Administration	-2.721	-2.964	Renter og udbytter	17.508	22.224
Investeringsforvaltning	-3.151	-3.110	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-2.101	-3.147	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-7.973	-9.221	Kursgevinst til udlodning	-22.328	13.515
Årets resultat	-61.696	22.961	Udlodningsregulering af indkomst	502	-594
			I alt Indkomst	-3.568	37.184
			Administrationsomkostninger til modregning	-7.973	-9.221
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	486	118
			I alt administrationsomkostninger	-7.487	-9.103
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-11.055	28.082
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	7.487	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-3.568	28.082

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	21.025	2.292.751	22.493	2.485.088
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-27.332	0	-56.232
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	1.863
Emissioner i perioden	508	54.086	935	101.319
Indløsninger i perioden	-3.118	-329.422	-2.403	-262.637
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		261	0	389
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		389	0	0
Overført til udlodning næste år		-3.568	0	750
Foreslået udlodning		0	0	27.332
Overførsel af årets resultat		-58.128	0	-5.121
Investorerens formue (ultimo)	18.415	1.929.037	21.025	2.292.751

Mellemlange Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	-2,67	1,10	2,00	0,81	1,42
Benchmarkafkast i %	-1,39	0,29	1,11	0,89	-0,05
Indre værdi pr. andel	104,86	109,15	110,73	110,35	111,68
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-108.811	37.037	53.869	21.875	26.103
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	1,40	2,80	1,80	2,20
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	45.295	33.544	32.814	26.149	24.340
Investorerens formue i 1.000 kr.	4.749.505	3.661.369	3.633.607	2.885.471	2.718.287
Årlige omk. i % af gns. formue	0,28	0,26	0,27	0,28	0,14
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	11.672	9.397	8.914	7.461	3.688
ÅOP	0,32	0,31	0,34	0,34	0,34
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,07	0,06	
Sharpe Ratio Benchmark	0,37				
Sharpe Ratio Afdeling	0,38				
Volatilitet Benchmark i %	1,76				
Volatilitet Afdeling i %	2,21				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020	
	2021	2020	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	-97.139	46.435	5 Til rådighed for udlodning	
Administration	-5.433	-4.584	Udlodning overført fra sidste år	838
Investeringsforvaltning	-6.239	-4.813	Renter og udbytter	34.469
Administrationsomkostninger	-11.672	-9.397	Andre indtægter	0
Årets resultat	-108.811	37.037	Skat	0
			Kursgevinst til udlodning	-41.674
			Udlodningsregulering af indkomst	-2.894
			I alt Indkomst	-9.260
			Administrationsomkostninger til modregning	-11.672
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.994
			I alt administrationsomkostninger	-13.666
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-22.926
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	13.666
			Frivillig udlodning	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-9.260
			Cirkulerende.	Cirkulerende.
			beviser	beviser
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.
Investorerens formue			2021	2020
			i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)		33.544	3.661.369	3.633.607
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			-46.962	-91.878
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			0	-2.465
Emissioner i perioden		11.824	1.252.976	481.872
Indløsninger i perioden		-73	-7.855	-397.406
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			508	601
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			-1.721	0
Overført til udlodning næste år			-9.260	838
Foreslået udlodning			0	46.962
Overførsel af årets resultat			-99.551	-10.763
Investorerens formue (ultimo)		45.295	4.749.505	3.661.369

Nye Obligationsmarkeder KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	01-10-1999
Investeringskoncept	Rente
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	JP Morgan EMBI Global Diversified (LOC) (DKK hedged) (SPI)
Fondskode	DK0016030786 Nye Obligationsmarkeder KL A
	DK0060818946 Nye Obligationsmarkeder KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer primært i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder hjemmehørende i emerging markets-lande. Disse lande defineres her som lande, der er repræsenteret i JP Morgans EMBI Global Diversified Index. Afdelingen kan dog investere i obligationer udstedt af stater eller statsejede virksomheder, som ikke indgår i JP Morgans EMBI Global Diversified indeks, men som er hjemmehørende i et land inden for EU, et land som EU har indgået aftale med på det finansielle område eller et andet land. Formålet med investeringsstrategien er at skabe en afkast- og risikoprofil som i høj grad afspejler afdelingens benchmark. En aktiv stillingtagen til de enkelte regioners og landes fremtidige udvikling og potentiale skal bidrage positivt til den relative udvikling i forhold til markedet generelt og sker altid i et langsigtet perspektiv. Al valutarisiko bliver afdækket.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Nye Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter		
Renteindtægter	67.715	54.093
Renteudgifter	-195	-65
I alt renter	67.520	54.028
2 Kursgevinster & -tab		
Obligationer	-12.623	-82.314
Afledte finansielle instrumenter	-103.860	52.503
Valutakonti	316	22.976
Øvrige aktiver/passiver	7	0
Handelsomkostninger	-13	-241
I alt kursgevinster & -tab	-116.173	-7.076
I alt nettoindtægter	-48.653	46.952
3 Administrationsomkostninger	-13.671	-11.805
Resultat før skat	-62.324	35.146
4 Skat	-37	0
Årets nettoresultat	-62.361	35.146
6 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	0	56.552
Overført til udlodning næste år	-40.425	199
Overført til formuen	-21.936	-21.605
I alt disponibelt	-62.361	35.146
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Nye Obligationsmarkeder KL A		
Foreslået udlodning	0	23.685
Overført til udlodning næste år	-15.535	197
Overført til formuen	-12.522	-8.750
I alt disponibelt	-28.057	15.132
Nye Obligationsmarkeder KL W		
Foreslået udlodning	0	32.867
Overført til udlodning næste år	-24.890	2
Overført til formuen	-9.414	-12.855
I alt disponibelt	-34.304	20.014

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	59.077	7.690
Indestående i andre pengeinstitutter	3.487	16.171
Likvider	62.564	23.861
5 Obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.485.713	1.101.358
Unoterede danske obligationer	0	6.750
Unoterede udenlandske obligationer	20.478	0
Obligationer	1.506.191	1.108.108
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.284	5.198
Afledte finansielle instrumenter	12.284	5.198
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	22.226	15.269
Andre tilgodehavender	597	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.917	0
Aktuelle skatteaktiver	107	0
Andre aktiver	26.847	15.269
Aktiver	1.607.886	1.152.435
Passiver		
7 Investorerne formue	1.594.945	1.151.404
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	41	18
Afledte finansielle instrumenter	41	18
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.391	1.013
8 Lån	9.353	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.156	0
Anden gæld	12.900	1.013
Passiver	1.607.886	1.152.435

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	8	145	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	67.061	53.909	10+	30,20	35,43
Unoterede danske obligationer	0	39	3-5	23,40	17,13
Unoterede udenlandske obligationer	633	0	5-7	16,83	16,93
Øvrige renteindtægter	13	0	7-10	16,66	13,65
I alt renteindtægter	67.715	54.093	1-3	6,55	9,10
Øvrige renteudgifter	-195	-65	Øvrige	6,36	7,76
I alt renteudgifter	-195	-65	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Mellemøsten & Afrika	26,11	22,49
Noterede obligationer fra danske udstedere	880	0	Sydamerika	24,77	25,59
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-14.582	-82.204	Fjernøsten ex. Japan	19,61	19,33
Unoterede Danske obligationer	0	-110	Østeuropa	10,83	12,06
Unoterede Udenlandske obligationer	1.079	0	Nordamerika	9,75	11,49
I alt obligationer	-12.623	-82.314	Øvrige	8,93	9,04
Valutaterminforretninger/valutafutures	-103.860	52.503		2021	2020
I alt valutaterminer/futures	-103.860	52.503		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Øvrige aktiver/passiver	7	0	6 Til rådighed for udlodning		
Bruttohandelsomkostninger	-41	-277	Udlodning overført fra sidste år	198	-49.053
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	36	Renter og udbytter	67.714	54.841
I alt handelsomkostninger	-13	-241	Andre indtægter	0	0
I alt kursgevinster & -tab	-116.173	-7.076	Skat	-137	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	-104.928	64.864
Administration	-4.681	-3.770	Udlodningsregulering af indkomst	-3.273	-2.003
Investeringsforvaltning	-7.938	-6.810	I alt Indkomst	-40.425	68.649
Distribution, markedsføring og formidling	-1.052	-1.225	Administrationsomkostninger til modregning	-13.671	-11.805
I alt administrationsomkostninger	-13.671	-11.805	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-3.291	-91
4 Skat			I alt administrationsomkostninger	-16.963	-11.896
Ikke refunderbar renteskat	-37	0	I alt til rådighed for udlodning brutto	-57.387	56.751
Skat	-37	0	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	16.963	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-40.425	56.751

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	9.707	1.151.404	9.468	1.088.837
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	3.487	394.844		0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-56.553		0
Emissioner i perioden	2.366	261.905	728	81.992
Indløsninger i perioden	-848	-95.556	-489	-54.887
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.000		316
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		261		0
Overført til udlodning næste år		-40.425		199
Foreslået udlodning		0		56.552
Overførsel af årets resultat		-21.936		-21.605
Investorenes formue (ultimo)	14.712	1.594.945	9.707	1.151.404

Afdelingen Virksomhedsobligationer Nye Markeder KL er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato 31. august 2021.

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-62.361	35.146	106.071	-109.871	88.577
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.594.945	1.151.404	1.088.837	1.018.167	1.670.683

8 Lån

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 9,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.485.713	93,2	1.101.358	95,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	32.721	2,0	11.930	1,0
Finansielle instrumenter i alt	1.518.434	95,2	1.113.288	96,7
Andre aktiver / Anden gæld	76.511	4,8	38.117	3,3
I alt	1.594.945	100,0	1.151.404	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

Nye Obligationsmarkeder KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	2021	2020
DKK	1.581.107	1.111.431
EUR	-66.534	-32.491
USD	-1.502.330	-1.073.761

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

Nye Obligationsmarkeder KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-3,92	2,99	10,45	-7,92	5,72
Benchmarkafkast i %	-2,72	3,50	11,39	-7,18	8,08
Indre værdi pr. andel	107,91	118,03	114,60	103,76	130,51
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-28.057	15.132	48.476	-44.976	70.947
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	5,60	0,00	0,00	17,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.738	4.230	4.085	4.577	4.859
Investorerens formue i 1.000 kr.	619.241	499.221	468.146	474.943	634.126
Årlige omk. i % af gns. formue	1,15	1,25	1,30	1,35	1,45
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	6.072	5.779	6.365	7.057	15.973
ÅOP	1,28	1,39	1,46	1,48	1,63
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,02	0,07	0,14	
Sharpe Ratio Benchmark	0,30				
Sharpe Ratio Afdeling	0,16				
Volatilitet Benchmark i %	9,07				
Volatilitet Afdeling i %	9,66				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-21.985	20.912	Udlodning overført fra sidste år	196	-21.085
Administration	-1.864	-1.621	Renter og udbytter	26.981	23.534
Investeringsforvaltning	-3.156	-2.933	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.052	-1.225	Skat	-53	0
Administrationsomkostninger	-6.072	-5.779	Kursgevinst til udlodning	-41.059	29.127
Årets resultat	-28.057	15.132	Udlodningsregulering af indkomst	-1.601	-1.818
			I alt Indkomst	-15.535	29.758
			Administrationsomkostninger til modregning	-6.072	-5.779
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.423	-96
			I alt administrationsomkostninger	-7.495	-5.875
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-23.030	23.882
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	7.495	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-15.535	23.882

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	4.230	499.221	4.085	468.146
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)	1.892	213.558	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-23.686	0	0
Emissioner i perioden	76	8.510	505	56.303
Indløsninger i perioden	-460	-51.097	-360	-40.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		400	0	138
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		392	0	0
Overført til udlodning næste år		-15.535	0	197
Foreslået udlodning		0	0	23.685
Overførsel af årets resultat		-12.522	0	-8.750
Investorerens formue (ultimo)	5.738	619.241	4.230	499.221

Nye Obligationsmarkeder KL A

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2021" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2021 til 31. august 2021.

Resultat på ombytningstidspunktet	2021
Renter og udbytter	6.541
Kursgevinster og -tab:	-2.009
Administrationsomkostninger	-1.942
Årets resultat	2.590

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	2.404	235.147
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-22.311
Emissioner i perioden	32	2.804
Indløsninger i perioden	-50	-4.702
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30
Overførsel af årets resultat		2.590
Investorerens formue (ultimo)	2.385	213.558
Bytteforhold	0,79310626	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.892	

Nye Obligationsmarkeder KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	-3,73	3,26	10,78	-7,62	5,93
Benchmarkafkast i %	-2,72	3,50	11,39	-7,18	8,08
Indre værdi pr. andel	108,73	119,06	115,29	104,07	130,77
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-34.304	20.014	57.595	-64.895	17.630
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	6,00	0,00	0,00	17,70
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	8.974	5.478	5.384	5.220	7.927
Investorerens formue i 1.000 kr.	975.704	652.183	620.691	543.224	1.036.558
Årlige omk. i % af gns. formue	0,95	0,99	1,00	1,02	0,53
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	7.599	6.026	5.697	7.726	5.106
ÅOP	1,08	1,13	1,16	1,15	1,23
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,02	0,07	0,14	
Sharpe Ratio Benchmark	0,19				
Sharpe Ratio Afdeling	0,11				
Volatilitet Benchmark i %	9,49				
Volatilitet Afdeling i %	10,12				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020	
	2021	2020	2021	2020
Resultat af fællesporteføljen	-26.705	26.040	6 Til rådighed for udlodning	
Administration	-2.817	-2.149	Udlodning overført fra sidste år	2 -27.968
Investeringsforvaltning	-4.782	-3.877	Renter og udbytter	40.733 31.307
Administrationsomkostninger	-7.599	-6.026	Andre indtægter	0 0
Årets resultat	-34.304	20.014	Skat	-84 0
			Kursgevinst til udlodning	-63.869 35.737
			Udlodningsregulering af indkomst	-1.672 -185
			I alt Indkomst	-24.890 38.891
			Administrationsomkostninger til modregning	-7.599 -6.026
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.868 5
			I alt administrationsomkostninger	-9.468 -6.021
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-34.357 32.869
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	9.468 0
			Frivillig udlodning	0 0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-24.890 32.869
			Cirkulerende.	Cirkulerende.
			beviser	beviser
Investorerens formue			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.
Investorerens formue (primo)		5.478	2021	2020
Korrektion ved fusion eller spaltning (+/-)		1.595	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			5.384	620.691
Emissioner i perioden			0	0
Indløsninger i perioden			-32.867	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			253.395	25.689
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			-129	-14.389
Overført til udlodning næste år			600	178
Foreslået udlodning			-131	0
Overførsel af årets resultat			-24.890	2
Investorerens formue (ultimo)			0	32.867
			-9.414	-12.855
			8.974	652.183
			975.704	
			5.478	

Nye Obligationsmarkeder KL W

Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Fusion af afdelinger i 2021" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar 2021 til 31. august 2021.

Resultat på ombytningstidspunktet	2021
Renter og udbytter	5.408
Kursgevinster og -tab:	-1.613
Administrationsomkostninger	-1.248
Årets resultat	2.547

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	1.862	183.694
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-18.062
Emissioner i perioden	147	13.083
Indløsninger i perioden		1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25
Overførsel af årets resultat		2.546
Investorerens formue (ultimo)	2.010	181.286
Bytteforhold	0,79367848	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.595	

Virksomhedsobligationer HY KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	31-05-2017
Investeringskoncept	Value-obligationer
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	4
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	ICE BofAML Global High Yield (DKK Hedged)
Fondskode	DK0060795391 Virksomhedsobligationer HY KL W
	DK0060819324 Virksomhedsobligationer HY KL A

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Størstedelen af afdelingens formue investeres i high yield-segmentet, dvs. med en rating under Baa3/BBB-. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Virksomhedsobligationer HY KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter		
Renteindtægter	52.815	47.120
Renteudgifter	-137	-82
Udbytter	64	-7
I alt renter	52.742	47.031
2 Kursgevinster & -tab		
Obligationer	51.553	-58.648
Kapitalandele	7.624	-683
Afledte finansielle instrumenter	-50.680	30.451
Valutakonti	-4.622	14.491
Øvrige aktiver/passiver	-7	8
Handelsomkostninger	-21	-299
I alt kursgevinster & -tab	3.847	-14.680
I alt nettoindtægter	56.589	32.351
3 Administrationsomkostninger	-10.564	-9.952
Resultat før skat	46.025	22.398
4 Skat	-47	-51
Årets nettoresultat	45.978	22.347

6 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	0	86.457
Overført til udlodning næste år	0	49
Overført til formuen	45.978	-64.159
I alt disponibelt	45.978	22.347

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Virksomhedsobligationer HY KL W

Foreslået udlodning	0	51.949
Overført til udlodning næste år	0	27
Overført til formuen	29.688	-36.733
I alt disponibelt	29.688	15.243

Virksomhedsobligationer HY KL A

Foreslået udlodning	0	34.508
Overført til udlodning næste år	0	22
Overført til formuen	16.290	-27.426
I alt disponibelt	16.290	7.104

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	24.017	38.294
Indestående i andre pengeinstitutter	0	-2.859
Likvider	24.017	35.435
5 Obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	22.118	18.735
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	555.927	498.232
Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	6.495	9.578
Unoterede danske obligationer	3.053	299.219
Unoterede udenlandske obligationer	367.284	0
Obligationer	954.877	825.764
Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.638	0
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.216	2.417
Kapitalandele	5.854	2.417
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.621	2.948
Afledte finansielle instrumenter	5.621	2.948
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	15.453	12.262
Andre tilgodehavender	243	53
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.880	0
Andre aktiver	19.576	12.315
Aktiver	1.009.945	878.879
Passiver		
7 Investorernes formue	1.003.721	875.870
Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.153	1.060
Afledte finansielle instrumenter	1.153	1.060
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	966	869
8 Lån	3.205	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	892	1.065
Aktuelle skatteforpligtelser	8	16
Anden gæld	5.071	1.950
Passiver	1.009.945	878.879

Virkningsobligationer HY KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Skat		
Indestående i depotselskab	4	22	Ikke refunderbar udbytteskat	0	-54
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.574	969	Kursavanceskat	7	3
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	31.271	28.220	Ikke refunderbar renteskat	-54	0
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	123	169	Skat	-47	-51
Unoterede danske obligationer	61	17.740	5 Fordelinger		
Unoterede udenlandske obligationer	19.710	0	Varighedsfordeling		
Øvrige renteindtægter	72	0	1-3	30,10	38,45
Renter noterede afledte instrumenter	0	1	<1	29,12	19,88
I alt renteindtægter	52.815	47.120	3-5	21,97	24,60
Øvrige renteudgifter	-137	-82	5-7	12,27	8,27
I alt renteudgifter	-137	-82	7-10	2,76	2,38
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	-7	Øvrige	3,79	6,42
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	64	0	Geografisk fordeling		
I alt udbytter	64	-7	Nordamerika	51,72	52,27
2 Kursgevinster & -tab			Nordeuropa	9,51	11,45
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.132	-617	Skandinavien	8,48	8,07
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.846	-19.897	Storbritannien	8,17	5,41
Noterede konvertible obl. fra danske udstedere	0	-826	Fjernøsten ex. Japan	5,85	6,24
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	852	-125	Øvrige	16,27	16,55
Unoterede Danske obligationer	54	-37.182		2021	2020
Unoterede Udenlandske obligationer	31.669	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt obligationer	51.553	-58.648	6 Til rådighed for udlodning		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.755	-1.633	Udlodning overført fra sidste år	47	272
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	4.869	950	Renter og udbytter	52.880	47.099
I alt kapitalandele	7.624	-683	Andre indtægter	0	0
Valutaterminforretninger/valutafutures	-50.680	30.451	Skat	-53	-54
I alt valutaterminer/futures	-50.680	30.451	Kursgevinst til udlodning	-46.265	50.132
Øvrige aktiver/passiver	-7	8	Udlodningsregulering af indkomst	-814	-1.220
Bruttohandelsomkostninger	-32	-340	I alt Indkomst	5.795	96.229
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	11	41	Administrationsomkostninger til modregning	-10.564	-9.952
I alt handelsomkostninger	-21	-299	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.029	228
I alt kursgevinster & -tab	3.847	-14.680	I alt administrationsomkostninger	-11.593	-9.724
3 Administrationomkostninger			I alt til rådighed for udlodning brutto	-5.798	86.506
Administration	-3.204	-2.946	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	5.798	0
Investeringsforvaltning	-6.398	-5.905	Frivillig udlodning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-962	-1.101	I alt til rådighed for udlodning netto	0	86.506
I alt administrationsomkostninger	-10.564	-9.952			

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	8.665	875.870	9.157	918.966
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-86.459		-18.867
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		1
Emissioner i perioden	3.214	303.141	348	33.782
Indløsninger i perioden	-1.462	-141.103	-840	-80.672
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.680		313
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		4.613		0
Overført til udlodning næste år		0		49
Foreslået udlodning		0		86.457
Overførsel af årets resultat		45.978		-64.159
Investorenes formue (ultimo)	10.417	1.003.721	8.665	875.870
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	45.978	22.347	77.810	-34.011
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.003.721	875.870	918.966	918.698
				2017 *
				190.937

Perioden omfatter 31-05-2017 - 31-12-2017

8 Lån

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 3,2 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2021		2020	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	586.178	58,4	526.545	60,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	379.021	37,8	303.524	34,7
Finansielle instrumenter i alt	965.199	96,2	830.069	94,8
Andre aktiver / Anden gæld	38.522	3,8	45.800	5,2
I alt	1.003.721	100,0	875.870	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer HY KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	2021	2020
CAD	-6.511	-4.392
DKK	979.671	851.549
EUR	-199.699	-159.568
GBP	-61.734	-52.638
NOK	-24.658	-1.796
SEK	-23.506	-18.222
USD	-659.095	-613.043

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

Virksomhedsobligationer HY KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	5,65	2,91	8,84	-3,87	1,77
Benchmarkafkast i %	2,24	4,79	10,88	-4,80	1,57
Indre værdi pr. andel	96,54	101,32	100,62	92,45	101,77
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	29.688	15.243	39.018	-16.360	2.571
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	10,10	2,20	0,00	5,60
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	7.211	5.144	4.896	4.840	1.876
Investorenes formue i 1.000 kr.	696.142	521.126	492.680	447.484	190.937
Årlige omk. i % af gns. formue	1,05	1,05	1,05	1,06	0,65
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	6.237	5.024	4.926	4.103	1.260
ÅOP	1,22	1,25	1,29	1,28	1,49
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,14	0,06	0,13	0,34	
Sharpe Ratio Benchmark	0,41				
Sharpe Ratio Afdeling	0,35				
Volatilitet Benchmark i %	8,18				
Volatilitet Afdeling i %	10,04				

* Perioden omfatter 31-05-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger		2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	35.925	20.267	Udlodning overført fra sidste år	26	167	
Administration	-2.087	-1.670	Renter og udbytter	34.269	27.065	
Investeringsforvaltning	-4.150	-3.354	Andre indtægter	0	0	
Administrationsomkostninger	-6.237	-5.024	Skat	-37	-32	
Årets resultat	29.688	15.243	Kursgevinst til udlodning	-29.446	29.549	
			Udlodningsregulering af indkomst	-804	328	
			I alt Indkomst	4.008	57.077	
			Administrationsomkostninger til modregning	-6.237	-5.024	
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.189	-78	
			I alt administrationsomkostninger	-7.426	-5.102	
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-3.418	51.976	
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.418	0	
			Frivillig udlodning	0	0	
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	51.976	
Investorenes formue			Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)		5.144		521.126	4.896	492.680
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				-51.950	0	-10.772
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				0	0	-341
Emissioner i perioden		2.974		280.275	342	33.185
Indløsninger i perioden		-907		-87.933	-95	-9.046
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				1.058	0	178
Regulering af udlodning ved emis/indl i året				3.878	0	0
Overført til udlodning næste år				0	0	27
Foreslået udlodning				0	0	51.949
Overførsel af årets resultat				29.688	0	-36.733
Investorenes formue (ultimo)		7.211		696.142	5.144	521.126

Virksomhedsobligationer HY KL A

	2021	2020	2019	2018 *
Årets afkast i %	5,31	2,61	8,51	-3,94
Benchmarkafkast i %	2,24	4,79	10,88	-4,80
Indre værdi pr. andel	95,94	100,74	100,06	92,21
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	16.290	7.104	38.791	-17.651
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	9,80	1,90	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	3.206	3.521	4.260	5.110
Investorerens formue i 1.000 kr.	307.579	354.744	426.286	471.213
Årlige omk. i % af gns. formue	1,35	1,35	1,35	1,11
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	4.327	4.928	6.391	5.154
ÅOP	1,52	1,56	1,59	1,58
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,14	0,06	0,13	0,34
Sharpe Ratio Benchmark	0,44			
Sharpe Ratio Afdeling	0,33			
Volatilitet Benchmark i %	8,99			
Volatilitet Afdeling i %	11,07			

* Perioden omfatter 09-03-2018 - 31-12-2018

Andel af resultat og omkostninger			2021		2020	
	2021	2020	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	20.617	12.033	6 Til rådighed for udlodning			
Administration	-1.117	-1.276	Udlodning overført fra sidste år	21	105	
Investeringsforvaltning	-2.248	-2.551	Renter og udbytter	18.613	20.034	
Distribution, markedsføring og formidling	-962	-1.101	Andre indtægter	0	0	
Administrationsomkostninger	-4.327	-4.928	Skat	-17	-22	
Årets resultat	16.290	7.104	Kursgevinst til udlodning	-16.819	20.583	
			Udlodningsregulering af indkomst	-10	-1.548	
			I alt Indkomst	1.788	39.152	
			Administrationsomkostninger til modregning	-4.327	-4.928	
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	160	306	
			I alt administrationsomkostninger	-4.167	-4.622	
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-2.379	34.530	
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	2.379	0	
			Frivillig udlodning	0	0	
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	34.530	
Investorerens formue			Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)			3.521	354.744	4.260	426.286
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				-34.509	0	-8.095
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				0	0	342
Emissioner i perioden			240	22.866	6	597
Indløsninger i perioden			-555	-53.170	-745	-71.626
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				622	0	135
Regulering af udlodning ved emis/indl i året				735	0	0
Overført til udlodning næste år				0	0	22
Foreslået udlodning				0	0	34.508
Overførsel af årets resultat				16.290	0	-27.426
Investorerens formue (ultimo)			3.206	307.579	3.521	354.744

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	31-01-2014
Investeringskoncept	Value-obligationer
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	4
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	ICE BofAML 1-5 Yr BB-B Global High Yield Ex Perp Custom Index (EUR Hedged)
Fondskode	DK0060530764 Virksomhedsobligationer HY Kort KL A DK0061027000 Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber med en løbetid på 1-5 år. Mindst 2/3 af den samlede formue investeres i obligationer med en rating mellem BB og B. Investeringsmålet er at levere risikojusteret merafkast i forhold til det generelle marked gennem aktiv obligationsudvælgelse baseret på fundamental kreditanalyse. Investeringsstrategien tager afsæt i value-tankegangen, som fokuserer på udvælgelsen af undervurderede obligationer målt på forholdet mellem kreditpræmie og selskabets gearing. Afdelingen er underlagt en række veldefinerede risikorammer, som sikrer en veldiversificeret portefølje på tværs af regioner, sektorer og løbetider. Valutarisiko bliver som hovedregel afdækket til DKK.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter			Aktiver		
Renteindtægter	63.062	28.802	Likvide midler		
Renteudgifter	-238	-94	Indestående i depotselskab	24.350	3.536
Udbytter	21	0	Indestående i andre pengeinstitutter	4.407	26.085
I alt renter	62.845	28.708	Likvider	28.757	29.621
2 Kursgevinster & -tab			5 Obligationer		
Obligationer	34.590	-32.000	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.078	19.198
Kapitalandele	2.570	94	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	883.627	535.641
Afledte finansielle instrumenter	-59.527	24.873	Noterede konvertible obligationer fra udenlandske	8.444	6.585
Valutakonti	-5.037	7.862	Unoterede danske obligationer	0	238.530
Handelsomkostninger	-23	0	Unoterede udenlandske obligationer	350.472	0
I alt kursgevinster & -tab	-27.427	829	Obligationer	1.271.621	799.954
I alt nettoindtægter	35.418	29.537	Kapitalandele		
3 Administrationsomkostninger	-8.557	-4.865	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	740	0
Resultat før skat	26.861	24.672	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.165	1.035
4 Skat	-47	0	Kapitalandele	3.905	1.035
Årets nettoresultat	26.814	24.672	Afledte finansielle instrumenter		
			Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.777	2.590
			Afledte finansielle instrumenter	6.777	2.590
6 Overskudsdisponering			Andre aktiver		
Foreslået udlodning	0	67.985	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	18.393	10.981
Overført til udlodning næste år	-9.676	478	Andre tilgodehavender	320	0
Overført til formuen	36.490	-43.791	Andre aktiver	18.713	10.981
I alt disponibelt	26.814	24.672	Aktiver	1.329.773	844.181
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Passiver		
Virksomhedsobligationer HY Kort KL A			7 Investorenes formue	1.322.370	842.662
Foreslået udlodning	0	46.428	Afledte finansielle instrumenter		
Overført til udlodning næste år	-5.340	283	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.606	970
Overført til formuen	22.676	-27.601	Afledte finansielle instrumenter	1.606	970
I alt disponibelt	17.336	19.110	Anden gæld		
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W			Skyldige omkostninger	852	549
Foreslået udlodning	0	21.557	8 Lån	3.794	0
Overført til udlodning næste år	-4.336	195	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.151	0
Overført til formuen	13.814	-16.190	Anden gæld	5.797	549
I alt disponibelt	9.478	5.562	Passiver	1.329.773	844.181

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	16	73	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.827	359	1-3	41,50	33,87
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	41.468	20.262	<1	36,05	30,28
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	135	94	3-5	20,29	32,21
Unoterede danske obligationer	0	8.015	Øvrige	2,15	3,64
Unoterede udenlandske obligationer	19.532	0	Geografisk fordeling		
Øvrige renteindtægter	84	0	Nordamerika	47,74	53,11
I alt renteindtægter	63.062	28.802	Nordeuropa	12,04	10,32
Øvrige renteudgifter	-238	-94	Storbritannien	9,46	4,86
I alt renteudgifter	-238	-94	Skandinavien	8,43	7,95
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	21	0	Fjernøsten ex. Japan	5,59	5,47
I alt udbytter	21	0	Øvrige	16,74	18,30
				2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
2 Kursgevinster & -tab			6 Til rådighed for udlodning		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.068	-439	Udlodning overført fra sidste år	478	20
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.531	-13.177	Renter og udbytter	63.083	34.414
Noterede konvertible obl. fra danske udstedere	0	-216	Andre indtægter	0	0
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	645	0	Skat	-46	0
Unoterede Danske obligationer	0	-18.167	Kursgevinst til udlodning	-76.557	30.621
Unoterede Udenlandske obligationer	26.346	0	Udlodningsregulering af indkomst	3.368	9.936
I alt obligationer	34.590	-32.000	I alt Indkomst	-9.676	74.991
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	423	-286	Administrationsomkostninger til modregning	-8.557	-4.864
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	2.147	379	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.710	-1.664
I alt kapitalandele	2.570	94	I alt administrationsomkostninger	-10.266	-6.529
Valutaterminsforretninger/valutafutures	-59.527	24.873	I alt til rådighed for udlodning brutto	-19.942	68.463
I alt valutaterminer/futures	-59.527	24.873	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	10.266	0
Bruttohandelsomkostninger	-38	-238	Frivillig udlodning	0	0
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	238	I alt til rådighed for udlodning netto	-9.676	68.463
I alt handelsomkostninger	-23	0			
I alt kursgevinster & -tab	-27.427	829			
3 Administrationomkostninger					
Administration	-2.816	-1.428			
Investeringsforvaltning	-4.435	-2.491			
Distribution, markedsføring og formidling	-1.306	-946			
I alt administrationsomkostninger	-8.557	-4.865			
4 Skat					
Ikke refunderbar renteskat	-47	0			
Skat	-47	0			

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	8.298	842.662	4.235	421.373
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-67.985		-229
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-13
Emissioner i perioden	5.882	568.560	4.258	837.403
Indløsninger i perioden	-490	-47.212	-195	-442.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.600		1.470
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-3.069		0
Overført til udlodning næste år		-9.676		478
Foreslået udlodning		0		67.985
Overførsel af årets resultat		36.490		-43.791
Investorenes formue (ultimo)	13.690	1.322.370	8.298	842.662
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	26.814	24.672	21.346	-9.347
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.322.370	842.662	421.373	385.229
				2017
				224.818

8 Lån

Ved udgangen af 2021 var likviditet til en værdi af 3,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	921.889	69,7	561.424	66,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	358.808	27,1	241.185	28,6
Finansielle instrumenter i alt	1.280.697	96,8	802.609	95,2
Andre aktiver / Anden gæld	41.673	3,2	40.053	4,8
I alt	1.322.370	100,0	842.662	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer HY Kort KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr

	2021	2020
CAD	-12.887	-4.153
DKK	1.304.962	811.695
EUR	-344.949	-180.572
GBP	-96.501	-49.603
NOK	-21.263	-5.815
SEK	-41.311	-10.089
USD	-782.879	-559.842

Modparter ved afledte finansielle instrumenter

Bank of New York Mellon	FX
-------------------------	----

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	3,16	2,15	5,30	-2,60	1,55
Benchmarkafkast i %	0,09	2,82	7,83	-2,70	
Indre værdi pr. andel	96,18	101,24	99,12	94,13	98,55
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	17.336	19.110	11.805	-7.127	4.973
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	8,10	0,00	0,00	1,90
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	7.469	5.732	1.941	2.974	2.281
Investorerens formue i 1.000 kr.	718.347	580.306	192.351	279.948	224.820
Årlige omk. i % af gns. formue	0,85	1,01	1,20	1,22	0,80
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	5.559	3.118	2.363	2.967	2.742
ÅOP	1,01	1,16	1,39	1,42	1,05
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,11	0,07	0,11	0,32	
Sharpe Ratio Benchmark	0,38				
Sharpe Ratio Afdeling	0,29				
Volatilitet Benchmark i %	6,88				
Volatilitet Afdeling i %	7,67				

Andel af resultat og omkostninger		2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	22.895	22.228	Udlodning overført fra sidste år	283	0
Administration	-1.643	-775	Renter og udbytter	37.089	21.749
Investeringsforvaltning	-2.610	-1.397	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.306	-946	Skat	-26	0
Administrationsomkostninger	-5.559	-3.118	Kursgevinst til udlodning	-43.262	20.721
Årets resultat	17.336	19.110	Udlodningsregulering af indkomst	577	8.932
			I alt Indkomst	-5.340	51.401
			Administrationsomkostninger til modregning	-5.559	-3.117
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-535	-1.573
			I alt administrationsomkostninger	-6.093	-4.690
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-11.433	46.711
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	6.093	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-5.340	46.711

Investorerens formue	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	5.732	580.306	1.941	192.351
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-46.428	0	0
Emissioner i perioden	1.847	178.107	3.949	577.040
Indløsninger i perioden	-110	-10.596	-158	-209.098
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.526	0	904
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1.904	0	0
Overført til udlodning næste år		-5.340	0	283
Foreslået udlodning		0	0	46.428
Overførsel af årets resultat		22.676	0	-27.601
Investorerens formue (ultimo)	7.469	718.347	5.732	580.306

Virksomhedsobligationer HY Kort KL W

	2021	2020	2019	2018 *
Årets afkast i %	3,37	2,52	5,77	-1,46
Benchmarkafkast i %	0,09	2,82	7,83	-2,70
Indre værdi pr. andel	97,09	102,23	99,81	94,36
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	9.478	5.562	9.541	-2.220
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	8,40	0,10	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	6.221	2.566	2.295	1.116
Investorerens formue i 1.000 kr.	604.023	262.356	229.022	105.281
Årlige omk. i % af gns. formue	0,66	0,75	0,75	0,42
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.998	1.747	1.582	266
ÅOP	0,82	0,90	0,94	0,90
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,11	0,07	0,11	0,32
Sharpe Ratio Benchmark	0,35			
Sharpe Ratio Afdeling	0,36			
Volatilitet Benchmark i %	8,16			
Volatilitet Afdeling i %	9,13			

* Perioden omfatter 12-06-2018 - 31-12-2018

		2021	2020		
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	12.476	7.309	Udlodning overført fra sidste år	195	20
Administration	-1.173	-653	Renter og udbytter	25.994	12.665
Investeringsforvaltning	-1.825	-1.094	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-2.998	-1.747	Skat	-20	0
Årets resultat	9.478	5.562	Kursgevinst til udlodning	-33.295	9.900
			Udlodningsregulering af indkomst	2.791	1.004
			I alt Indkomst	-4.336	23.590
			Administrationsomkostninger til modregning	-2.998	-1.747
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.175	-91
			I alt administrationsomkostninger	-4.173	-1.839
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-8.509	21.752
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.173	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-4.336	21.752

	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue				
Investorerens formue (primo)	2.566	262.356	2.295	229.022
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-21.557	0	-229
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-13
Emissioner i perioden	4.035	390.453	309	260.363
Indløsninger i perioden	-380	-36.616	-37	-232.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.074	0	566
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-1.165	0	0
Overført til udlodning næste år		-4.336	0	195
Foreslået udlodning		0	0	21.557
Overførsel af årets resultat		13.814	0	-16.190
Investorerens formue (ultimo)	6.221	604.023	2.566	262.356

Virksomhedsobligationer IG KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	14-10-2012
Investeringskoncept	Value-obligationer
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	ICE BofAML Global Broad Corporate 3Y Duration Hedged Custom Index (SPI)
Fondskode	DK0060444255 Virksomhedsobligationer IG KL A
	DK0060819084 Virksomhedsobligationer IG KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer i globale virksomhedsobligationer udstedt af børsnoterede og private selskaber. Der investeres i virksomhedsobligationer, som på investeringstidspunktet minimum har en rating på investment grade (Baa3/BBB-). Dog kan op til 5 % af virksomhedsobligationerne have en rating under Baa3/BBB-, såfremt der sker en nedgradering af den pågældende virksomhedsobligation efter investeringstidspunktet. Obligationerne udvælgelses med udgangspunkt i Sparinvests value-strategi, hvor der fokuseres på selskabernes forretningsmodel og balance samt evnen til at servicere den udestående gæld. Størstedelen af valutarisikoen bliver afdækket til DKK.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Virksomhedsobligationer IG KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter			Aktiver		
Renteindtægter	32.642	36.400	Likvide midler		
Renteudgifter	-245	-248	Indestående i depotselskab	61.950	8.237
I alt renter	32.397	36.152	Indestående i andre pengeinstitutter	22.758	116.422
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	84.708	124.659
Obligationer	18.832	-4.660	5 Obligationer		
Afledte finansielle instrumenter	-41.157	5.013	Noterede obligationer fra danske udstedere	110.002	117.219
Valutakonti	-916	11.367	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.069.336	1.087.072
Handelsomkostninger	-9	-591	Unoterede danske obligationer	1.000	100.394
I alt kursgevinster & -tab	-23.250	11.129	Unoterede udenlandske obligationer	106.576	0
I alt nettoindtægter	9.147	47.281	Obligationer	1.286.914	1.304.685
3 Administrationsomkostninger	-10.789	-11.070	Afledte finansielle instrumenter		
Resultat før skat	-1.642	36.209	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.688	725
4 Skat	-25	39	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.458	3.366
Årets nettoresultat	-1.667	36.248	Afledte finansielle instrumenter	9.146	4.091
6 Overskudsdisponering			Andre aktiver		
Foreslået udlodning	0	63.484	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	10.300	10.474
Overført til udlodning næste år	-5.317	91	Andre tilgodehavender	251	0
Overført til formuen	3.650	-27.327	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.110	0
I alt disponibelt	-1.667	36.248	Andre aktiver	15.661	10.474
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Aktiver	1.396.429	1.443.909
Virksomhedsobligationer IG KL A			Passiver		
Foreslået udlodning	0	20.379	7 Investorerne formue	1.386.067	1.440.820
Overført til udlodning næste år	-1.460	42	Afledte finansielle instrumenter		
Overført til formuen	187	-8.644	Noterede afledte finansielle instrumenter	165	835
I alt disponibelt	-1.273	11.777	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.366	1.325
Virksomhedsobligationer IG KL W			Afledte finansielle instrumenter	1.531	2.160
Foreslået udlodning	0	43.105	Anden gæld		
Overført til udlodning næste år	-3.857	49	Skyldige omkostninger	886	929
Overført til formuen	3.463	-18.683	8 Lån	2.878	0
I alt disponibelt	-394	24.471	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.067	0
			Anden gæld	8.831	929
			Passiver	1.396.429	1.443.909

Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	31	295	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.700	2.668	3-5	21,90	23,72
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	28.459	30.465	<1	17,90	12,09
Unoterede danske obligationer	3	2.973	10+	17,75	20,85
Unoterede udenlandske obligationer	2.441	0	1-3	15,49	13,82
Øvrige renteindtægter	8	0	5-7	14,67	16,16
I alt renteindtægter	32.642	36.400	Øvrige	12,29	13,36
Renteudgifter på lån	0	-92	Geografisk fordeling		
Øvrige renteudgifter	-245	-156	Nordamerika	50,43	53,89
I alt renteudgifter	-245	-248	Nordeuropa	13,65	11,02
			Danmark	8,06	8,20
2 Kursgevinster & -tab			Skandinavien	7,30	4,16
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.633	-1.408	Storbritannien	6,55	5,60
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.511	3.242	Øvrige	14,00	17,14
Unoterede Danske obligationer	0	-6.496		2021	2020
Unoterede Udenlandske obligationer	10.688	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt obligationer	18.832	-4.660	6 Til rådighed for udlodning		
Valutaterminsforretninger/valutafutures	-54.867	38.888	Udlodning overført fra sidste år	90	-28.238
Renteterminsforretninger/rente futures	0	-33.875	Renter og udbytter	32.641	36.213
Noterede afledte instrumenter	13.710	0	Andre indtægter	0	0
I alt valutaterminer/futures	-41.157	5.013	Skat	-25	0
Bruttohandelsomkostninger	-15	-704	Kursgevinst til udlodning	-37.745	64.328
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	113	Udlodningsregulering af indkomst	-276	2.266
I alt handelsomkostninger	-9	-591	I alt Indkomst	-5.317	74.570
I alt kursgevinster & -tab	-23.250	11.129	Administrationsomkostninger til modregning	-10.789	-11.070
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	246	75
3 Administrationomkostninger			I alt administrationsomkostninger	-10.543	-10.995
Administration	-3.572	-3.539	I alt til rådighed for udlodning brutto	-15.858	63.575
Investeringsforvaltning	-6.154	-6.097	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	10.543	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.063	-1.434	Frivillig udlodning	0	0
I alt administrationsomkostninger	-10.789	-11.070	I alt til rådighed for udlodning netto	-5.317	63.575
4 Skat					
Kursavanceskat	0	39			
Ikke refunderbar renteskat	-25	0			
Skat	-25	39			

Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	13.509	1.440.820	14.538	1.507.307
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-63.485		0
Emissioner i perioden	1.420	145.822	722	75.605
Indløsningsfradrag	-1.324	-135.339	-1.751	-178.851
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		441		511
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-523		0
Overført til udlodning næste år		-5.317		91
Foreslået udlodning		0		63.484
Overførsel af årets resultat		3.650		-27.327
Investorenes formue (ultimo)	13.606	1.386.067	13.509	1.440.820
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-1.667	36.248	98.977	-87.647
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.386.067	1.440.820	1.507.306	1.541.051
				2017
				2.431.060

8 Lån

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 2,9 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.179.338	85,1	1.204.291	83,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	115.191	8,3	102.325	7,1
Finansielle instrumenter i alt	1.294.529	93,4	1.306.616	90,7
Andre aktiver / Anden gæld	91.538	6,6	134.204	9,3
I alt	1.386.067	100,0	1.440.820	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Virksomhedsobligationer IG KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved valutaterminforretninger i 1.000 kr	2021	2020
CAD	-2.055	0
CHF	-10.079	0
DKK	1.350.245	1.377.562
EUR	-599.358	-595.052
GBP	-64.302	-61.037
NOK	-26.578	-23.963
USD	-643.782	-695.469
Underliggende eksponering ved Futures i 1.000 kr	2021	2020
EUR	334.875	325.364
USD	177.329	231.407
Nettoposition af sikkerheder i 1.000 kr valutaterminer/swap	2021	2020
Sikkerheder vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort netto pr. modpart		
Bank of New York Mellon	-2	0
* Positiv, har vi modtaget sikkerhed, negativ, har vi stillet sikkerhed		
Modparter ved afledte finansielle instrumenter		
Nykredit bank A/S	Futures	
Bank of New York Mellon	FX	

Virksomhedsobligationer IG KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-0,30	2,64	6,46	-4,64	1,70
Benchmarkafkast i %	0,29	3,08	6,38	-4,08	3,55
Indre værdi pr. andel	101,26	106,06	103,34	97,07	109,36
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-1.273	11.777	42.326	-36.961	39.122
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	4,50	0,00	0,00	7,50
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	3.788	4.529	5.799	7.144	8.230
Investorerens formue i 1.000 kr.	383.540	480.326	599.232	693.458	900.073
Årlige omk. i % af gns. formue	0,93	0,97	0,98	1,04	1,18
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	3.949	4.833	6.609	8.164	22.495
ÅOP	1,05	1,13	1,15	1,22	1,37
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,04	0,03	0,06	0,13	
Sharpe Ratio Benchmark	0,43				
Sharpe Ratio Afdeling	0,34				
Volatilitet Benchmark i %	4,93				
Volatilitet Afdeling i %	4,26				

		2021	2020		
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	2.676	16.611	Udlodning overført fra sidste år	42	-11.124
Administration	-1.057	-1.251	Renter og udbytter	9.699	12.773
Investeringsforvaltning	-1.829	-2.148	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.063	-1.434	Skat	-7	0
Administrationsomkostninger	-3.949	-4.833	Kursgevinst til udlodning	-10.641	21.262
Årets resultat	-1.273	11.777	Udlodningsregulering af indkomst	-552	2.165
			I alt Indkomst	-1.460	25.077
			Administrationsomkostninger til modregning	-3.949	-4.833
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	293	177
			I alt administrationsomkostninger	-3.656	-4.656
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-5.115	20.421
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.656	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-1.460	20.421

	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue				
Investorerens formue (primo)	4.529	480.326	5.799	599.232
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-20.379	0	0
Emissioner i perioden	29	2.927	90	9.534
Indløsninger i perioden	-770	-78.438	-1.360	-140.400
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		130	0	183
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		248	0	0
Overført til udlodning næste år		-1.460	0	42
Foreslået udlodning		0	0	20.379
Overførsel af årets resultat		187	0	-8.644
Investorerens formue (ultimo)	3.788	383.540	4.529	480.326

Virksomhedsobligationer IG KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	-0,05	2,93	6,78	-4,33	1,90
Benchmarkafkast i %	0,29	3,08	6,38	-4,08	3,55
Indre værdi pr. andel	102,11	106,95	103,91	97,32	109,58
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-394	24.471	56.650	-50.686	9.075
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	4,80	0,00	0,00	7,80
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	9.818	8.980	8.739	8.709	13.972
Investorerens formue i 1.000 kr.	1.002.527	960.494	908.075	847.593	1.530.987
Årlige omk. i % af gns. formue	0,68	0,68	0,68	0,72	0,39
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	6.840	6.237	5.923	8.395	6.011
ÅOP	0,80	0,84	0,86	0,90	0,97
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,04	0,03	0,06	0,13	
Sharpe Ratio Benchmark	0,35				
Sharpe Ratio Afdeling	0,36				
Volatilitet Benchmark i %	5,15				
Volatilitet Afdeling i %	4,46				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger	2021		2020		
	2021	2020	2021	2020	
Resultat af fællesporteføljen	6.446	30.709	6	Til rådighed for udlodning	
Administration	-2.515	-2.288		i 1.000 kr.	
Investeringsforvaltning	-4.325	-3.949		i 1.000 kr.	
Administrationsomkostninger	-6.840	-6.237			
Årets resultat	-394	24.471			
			Udlodning overført fra sidste år	48	-17.114
			Renter og udbytter	22.942	23.440
			Andre indtægter	0	0
			Skat	-18	0
			Kursgevinst til udlodning	-27.104	43.066
			Udlodningsregulering af indkomst	276	101
			I alt Indkomst	-3.857	49.493
			Administrationsomkostninger til modregning	-6.840	-6.237
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-47	-102
			I alt administrationsomkostninger	-6.887	-6.339
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-10.743	43.154
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	6.887	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-3.857	43.154
Investorerens formue			Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)		8.980	8.739	960.494	908.075
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			0	-43.106	0
Emissioner i perioden		1.391	632	142.895	66.071
Indløsninger i perioden		-554	-391	-56.901	-38.451
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			0	311	328
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			0	-771	0
Overført til udlodning næste år			0	-3.857	49
Foreslået udlodning			0	0	43.105
Overførsel af årets resultat			0	3.463	-18.683
Investorerens formue (ultimo)		9.818	8.980	1.002.527	960.494

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	15-01-2002
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	Dow Jones Sustainability World (DKK)
Fondskode	DK0010297464

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Benchmark-indekset fokuserer på verdens 2.500 største virksomheder. De måles på deres økonomiske, sociale og miljømæssige fremtræden. Virksomhederne repræsenterer top 10 % af de ledende sustainability-selskaber i 57 industrigrupper fordelt på 51 lande. Alle selskaber screenes for en række kriterier, som bygger på et ansvar for udviklingen af samfundets værdier. Efter optagelse bliver selskaberne fortsat overvåget for deres "corporate sustainability performance". Det skal sikre, at de overholder de udstukne retningslinjer. Samtidig er der anvendt en etisk screening der indebærer at selskaberne ikke har aktiviteter inden for en række uetiske forretningsområder, som blandt andet våben, tobak og alkohol. Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Resultatoppgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatoppgørelse

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	36	3
Renteudgifter	-46	-26
Udbytter	59.472	38.283
I alt renter & udbytter	59.462	38.260
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	619.416	85.494
Afledte finansielle instrumenter	824	906
Valutakonti	-146	-143
Øvrige aktiver/passiver	159	-33
Handelsomkostninger	-594	-344
I alt kursgevinster & -tab	619.659	85.880
I alt nettoindtægter	679.121	124.140
3 Administrationsomkostninger	-13.655	-8.445
Resultat før skat	665.466	115.695
4 Skat	-6.143	-4.354
Årets nettoresultat	659.323	111.341
6 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	264.235	114.742
Overført til udlodning næste år	461	1.019
Overført til formuen	394.627	-4.420
I alt disponibelt	659.323	111.341

Balance

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	3.041	2.370
Indestående i andre pengeinstitutter	2.441	12
Likvider	5.482	2.382
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.477.431	1.965.917
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	6.048	5.074
Kapitalandele	3.483.479	1.970.991
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	1.609	960
Andre tilgodehavender	1.822	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.430
Aktuelle skatteaktiver	4.840	4.008
Andre aktiver	8.271	7.398
Aktiver	3.497.232	1.980.771
Passiver		
7 Investorerne formue	3.495.772	1.979.953
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.460	819
Anden gæld	1.460	819
Passiver	3.497.232	1.980.771

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	3	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	36	0	IT	27,55	27,26
I alt renteindtægter	36	3	Sundhedspleje	24,57	24,48
Øvrige renteudgifter	-46	-26	Finans	10,80	11,04
I alt renteudgifter	-46	-26	Industri	8,41	8,96
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	59.248	38.220	Telekommunikation	8,01	0,17
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	224	63	Øvrige	20,66	28,10
I alt udbytter	59.472	38.283	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordamerika	59,20	53,31
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	617.862	86.110	Nordeuropa	14,51	19,42
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.554	-616	Sydeuropa	8,29	11,20
I alt kapitalandele	619.416	85.494	Fjernøsten ex. Japan	7,44	3,82
Warrants	0	906	Japan	4,58	6,51
Noterede afledte instrumenter	824	0	Øvrige	5,99	5,75
I alt valutaterminer/futures	824	906		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	159	-33		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-1.143	-650	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	549	305	Udlodning overført fra sidste år	1.019	663
I alt handelsomkostninger	-594	-345	Renter og udbytter	59.509	39.197
I alt kursgevinster & -tab	619.659	85.880	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	-6.412	-5.771
Administration	-8.221	-5.067	Kursgevinst til udlodning	197.485	83.179
Investeringsforvaltning	-5.434	-3.378	Udlodningsregulering af indkomst	28.831	7.516
I alt administrationsomkostninger	-13.655	-8.445	I alt Indkomst	280.433	124.784
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-13.655	-8.446
Ikke refunderbar udbytteskat	-6.143	-4.354	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-2.081	-577
Skat	-6.143	-4.354	I alt administrationsomkostninger	-15.736	-9.023
			I alt til rådighed for udlodning brutto	264.696	115.761
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	264.696	115.761

INDEX Dow Jones Sustainability World KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	11.361	1.979.953	9.419	1.579.406
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-114.742		-43.330
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-3.192
Emissioner i perioden	6.081	1.139.437	2.756	463.053
Indløsninger i perioden	-927	-158.667	-815	-127.899
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		568		573
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-10.100		0
Overført til udlodning næste år		461		1.019
Foreslået udlodning		264.235		114.742
Overførsel af årets resultat		394.627		-4.420
Investorenes formue (ultimo)	16.515	3.495.772	11.361	1.979.953
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	28,66	6,67	30,32	-2,67
Benchmarkafkast i %	29,48	5,95	29,80	-3,03
Indre værdi pr. andel	211,68	174,28	167,67	131,22
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	659.323	111.341	274.114	-25.190
Årets udlodning pr. andel i kr.	16,00	10,10	4,60	2,80
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	16.515	11.361	9.419	6.479
Investorenes formue i 1.000 kr.	3.495.772	1.979.953	1.579.406	850.219
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,55	0,56	0,61	0,59
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,01	0,01
Sharpe Ratio Benchmark	1,07			
Sharpe Ratio Afdeling	1,09			
Volatilitet Benchmark i %	12,65			
Volatilitet Afdeling i %	12,54			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	3.477.431	99,4	1.965.917	99,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	6.048	0,2	5.074	0,3
Finansielle instrumenter i alt	3.483.479	99,6	1.970.991	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	12.293	0,4	8.961	0,5
I alt	3.495.772	100,0	1.979.953	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Emerging Markets KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	09-05-2011
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Emerging Markets (DKK)
Fondskode	DK0060300762

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på aktier i Emerging Markets landene, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Emerging Markets. Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Emerging Markets KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	1	4	Likvide midler		
Renteudgifter	-36	-37	Indestående i depotselskab	975	1.704
Udbytter	38.620	26.106	Indestående i andre pengeinstitutter	1.292	10
I alt renter & udbytter	38.585	26.073	Likvider	2.267	1.714
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	42.803	43.005	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.564.126	1.310.358
Afledte finansielle instrumenter	-18	47	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.348	912
Valutakonti	-504	-665	Kapitalandele	1.566.474	1.311.270
Øvrige aktiver/passiver	49	6	Afledte finansielle instrumenter		
Handelsomkostninger	-285	-114	Noterede afledte finansielle instrumenter	76	0
I alt kursgevinster & -tab	42.045	42.279	Afledte finansielle instrumenter	76	0
I alt nettoindtægter	80.630	68.352	Andre aktiver		
3 Administrationsomkostninger	-7.835	-6.880	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	696	293
Resultat før skat	72.795	61.472	Andre tilgodehavender	1.270	0
4 Skat	-3.588	-2.933	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	108	3.210
Årets nettoresultat	69.207	58.539	Aktuelle skatteaktiver	1.290	136
			Andre aktiver	3.364	3.639
6 Overskudsdisponering			Aktiver	1.572.181	1.316.622
Foreslået udlodning	103.464	0	Passiver		
Overført til udlodning næste år	255	0	7 Investorerne formue	1.571.516	1.316.085
Overført til formuen	-34.512	58.539	Anden gæld		
I alt disponibelt	69.207	58.539	Skyldige omkostninger	665	537
			Anden gæld	665	537
			Passiver	1.572.181	1.316.622

INDEX Emerging Markets KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i pct	2020 i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	4	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	1	4	IT	23,27	21,09
Øvrige renteudgifter	-36	-37	Finans	19,55	18,39
I alt renteudgifter	-36	-37	Forbrugsgoder	13,94	18,31
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	38.607	26.106	Telekommunikation	11,15	11,95
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	13	0	Materialer	8,75	7,52
I alt udbytter	38.620	26.106	Øvrige	23,34	22,74
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.438	42.752	Fjernøsten ex. Japan	63,74	58,59
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	365	253	Nordamerika	14,53	22,44
I alt kapitalandele	42.803	43.005	Storbritannien	8,03	7,83
Warrants	0	47	Mellemøsten & Afrika	6,42	3,66
Noterede afledte instrumenter	72	0	Sydamerika	4,66	5,12
Unoterede afledte instrumenter	-90	0	Øvrige	2,62	2,36
I alt valutaterminer/futures	-18	47		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	49	6		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-889	-570	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	604	456	Udlodning overført fra sidste år	0	133
I alt handelsomkostninger	-285	-114	Renter og udbytter	38.621	26.379
I alt kursgevinster & -tab	42.045	42.279	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	-4.691	-2.933
Administration	-6.269	-4.581	Kursgevinst til udlodning	76.016	-23.675
Investeringsforvaltning	-1.566	-2.299	Udlodningsregulering af indkomst	1.747	440
I alt administrationsomkostninger	-7.835	-6.880	I alt Indkomst	111.693	343
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-7.835	-6.879
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.588	-2.933	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-140	-17
Skat	-3.588	-2.933	I alt administrationsomkostninger	-7.974	-6.896
			I alt til rådighed for udlodning brutto	103.719	-6.553
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	6.553
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	103.719	0

INDEX Emerging Markets KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorerne formue				
Investorerne formue (primo)	9.288	1.316.085	9.246	1.252.181
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		0		-17.568
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.115
Emissioner i perioden	3.070	466.940	1.647	214.056
Indløsninger i perioden	-1.801	-282.171	-1.605	-191.367
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.455		1.359
Overført til udlodning næste år		255		0
Foreslået udlodning		103.464		0
Overførsel af årets resultat		-34.512		58.539
Investorerne formue (ultimo)	10.557	1.571.516	9.288	1.316.085

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	5,05	6,09	21,74	-9,91	20,68
Benchmarkafkast i %	4,78	8,11	20,78	-10,07	20,75
Indre værdi pr. andel	148,85	141,69	135,42	112,43	125,90
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	69.207	58.539	163.227	-69.698	87.712
Årets udlodning pr. andel i kr.	9,80	0,00	1,90	1,30	1,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	10.557	9.288	9.246	5.688	4.883
Investorerne formue i 1.000 kr.	1.571.516	1.316.085	1.252.181	639.565	614.760
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,60	0,65	0,67	0,65
ÅOP	0,61	0,70	0,82	0,84	0,87
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,00	0,00	0,01	
Sharpe Ratio Benchmark	0,59				
Sharpe Ratio Afdeling	0,57				
Volatilitet Benchmark i %	14,09				
Volatilitet Afdeling i %	14,18				

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.564.126	99,5	1.310.358	99,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.424	0,2	912	0,1
Finansielle instrumenter i alt	1.566.550	99,7	1.311.270	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	4.966	0,3	4.816	0,4
I alt	1.571.516	100,0	1.316.085	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningssselskabet.

INDEX Europa Growth KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Europe Growth (DKK)
Fondskode	DK0010297548

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med et eneste formål, at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som mulig. Der fokuseres udelukkende på europæiske vækstaktier, og universet udgøres af samtlige aktier som indgår i indekset MSCI Europa Growth.

Screeningen som ligger til grund for indekset foretages på baggrund af 5 nøgletal:

- Langsigtet forward indtjening per aktie
- Kortsigtet indtjening per aktie
- Nuværende intern vækstrate
- Langsigtet historisk indtjening per aktie og
- Langsigtet historisk salg per aktie

Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Europa Growth KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	38	2	Likvide midler		
Renteudgifter	-19	-13	Indestående i depotselskab	617	7
Udbytter	13.818	14.334	Indestående i andre pengeinstitutter	74	1.989
I alt renter & udbytter	13.837	14.323	Likvider	691	1.996
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	213.852	42.417	Noterede aktier fra danske selskaber	70.894	64.822
Afledte finansielle instrumenter	38	66	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	955.469	802.528
Valutakonti	-56	-22	Kapitalandele	1.026.363	867.350
Øvrige aktiver/passiver	138	-27	Andre aktiver		
Handelsomkostninger	-247	-354	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	32	44
I alt kursgevinster & -tab	213.725	42.080	Andre tilgodehavender	294	0
I alt nettoindtægter	227.562	56.403	Aktuelle skatteaktiver	4.478	4.825
3 Administrationsomkostninger	-3.694	-3.866	Andre aktiver	4.804	4.869
Resultat før skat	223.868	52.535	Aktiver	1.031.858	874.215
4 Skat	-935	-1.135	Passiver		
Årets nettoresultat	222.933	51.400	7 Investorerne formue	1.031.515	873.925
6 Overskudsdisponering			Anden gæld		
Foreslået udlodning	82.241	30.173	Skyldige omkostninger	343	291
Overført til udlodning næste år	153	118	Anden gæld	343	291
Overført til formuen	140.539	21.109	Passiver	1.031.858	874.215
I alt disponibelt	222.933	51.400			

INDEX Europa Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	2	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	38	0	Industri	20,90	17,92
I alt renteindtægter	38	2	Sundhedspleje	18,25	18,58
Øvrige renteudgifter	-19	-13	Forbrugsgoder	15,89	16,29
I alt renteudgifter	-19	-13	Konsumentvarer	14,89	14,83
Noterede aktier fra danske selskaber	774	800	IT	14,78	15,15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	13.044	13.533	Øvrige	15,29	17,23
I alt udbytter	13.818	14.334	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordeuropa	41,73	45,02
Noterede aktier fra danske selskaber	15.936	15.980	Sydeuropa	23,89	21,23
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	197.916	26.437	Storbritannien	16,66	15,29
I alt kapitalandele	213.852	42.417	Skandinavien	10,21	10,21
Warrants	0	66	Danmark	6,87	7,42
Noterede afledte instrumenter	38	0	Øvrige	0,63	0,85
I alt valutaterminer/futures	38	66		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	138	-27		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-405	-553	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	158	199	Udlodning overført fra sidste år	118	285
I alt handelsomkostninger	-247	-354	Renter og udbytter	13.857	14.355
I alt kursgevinster & -tab	213.725	42.080	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	-451	-1.953
Administration	-2.772	-2.477	Kursgevinst til udlodning	71.726	21.316
Investeringsforvaltning	-922	-1.389	Udlodningsregulering af indkomst	854	17
I alt administrationsomkostninger	-3.694	-3.866	I alt Indkomst	86.103	34.021
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-3.694	-3.866
Ikke refunderbar udbytteskat	-935	-1.135	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-15	137
Skat	-935	-1.135	I alt administrationsomkostninger	-3.709	-3.729
			I alt til rådighed for udlodning brutto	82.394	30.291
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	82.394	30.291

INDEX Europa Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.486	873.925	5.522	843.515
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-30.174		-11.597
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-506
Emissioner i perioden	547	95.914	842	118.879
Indløsninger i perioden	-795	-132.133	-878	-128.177
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		121		411
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		929		0
Overført til udlodning næste år		153		118
Foreslået udlodning		82.241		30.173
Overførsel af årets resultat		140.539		21.109
Investorenes formue (ultimo)	5.238	1.031.515	5.486	873.925
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	27,93	5,67	32,26	-9,22
Benchmarkafkast i %	27,95	5,46	32,59	-9,31
Indre værdi pr. andel	196,92	159,30	152,75	116,76
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	222.933	51.400	196.003	-62.691
Årets udlodning pr. andel i kr.	15,70	5,50	2,10	1,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.238	5.486	5.522	5.346
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.031.515	873.925	843.515	624.176
Årlige omk. i % af gns. formue	0,40	0,47	0,50	0,50
ÅOP	0,48	0,57	0,64	0,63
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,02
Sharpe Ratio Benchmark	1,00			
Sharpe Ratio Afdeling	1,01			
Volatilitet Benchmark i %	12,34			
Volatilitet Afdeling i %	12,33			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.026.363	99,5	867.350	99,2
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.026.363	99,5	867.350	99,2
Andre aktiver / Anden gæld	5.152	0,5	6.574	0,8
I alt	1.031.515	100,0	873.925	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Europa Small Cap KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Europe Small-cap (DKK)
Fondskode	DK0010297621

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Der fokuseres udelukkende på europæiske small cap aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Europa Small Cap. Afdelingen består af de europæiske selskaber, som er en del af de 15% mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning i afdelingen, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udviklingen i euro'en (EUR).

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	9	1	Likvide midler		
Renteudgifter	-11	-9	Indestående i depotselskab	245	0
Udbytter	11.660	8.670	Indestående i andre pengeinstitutter	1.340	1.008
I alt renter & udbytter	11.658	8.662	Likvider	1.585	1.008
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	94.332	-6.831	Noterede aktier fra danske selskaber	20.676	18.481
Afledte finansielle instrumenter	-84	387	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	553.414	478.452
Valutakonti	32	113	Kapitalandele	574.090	496.933
Øvrige aktiver/passiver	39	-14	Afledte finansielle instrumenter		
Handelsomkostninger	-66	-210	Noterede afledte finansielle instrumenter	87	1
I alt kursgevinster & -tab	94.253	-6.555	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	14
I alt nettoindtægter	105.911	2.107	Afledte finansielle instrumenter	87	15
3 Administrationsomkostninger	-2.124	-2.285	Andre aktiver		
Resultat før skat	103.787	-177	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	466	247
4 Skat	-524	-677	Andre tilgodehavender	247	0
Årets nettoresultat	103.263	-854	Aktuelle skatteaktiver	2.256	2.203
			Andre aktiver	2.969	2.450
			Aktiver	578.731	500.406
6 Overskudsdisponering			Passiver		
Foreslået udlodning	49.706	10.366	7 Investorernes formue	578.540	500.241
Overført til udlodning næste år	246	188	Anden gæld		
Overført til formuen	53.311	-11.408	Skyldige omkostninger	191	164
I alt disponibelt	103.263	-854	Anden gæld	191	164
			Passiver	578.731	500.406

INDEX Europa Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.728	500.241	3.267	614.818
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.366		-33.647
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-334
Emissioner i perioden	434	87.884	88	15.633
Indløsninger i perioden	-546	-104.229	-627	-95.632
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		214		257
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		1.533		0
Overført til udlodning næste år		246		188
Foreslået udlodning		49.706		10.366
Overførsel af årets resultat		53.311		-11.408
Investorenes formue (ultimo)	2.616	578.540	2.728	500.241
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	23,01	2,85	31,62	-15,60
Benchmarkafkast i %	23,73	4,18	31,61	-15,67
Indre værdi pr. andel	221,14	183,37	188,21	150,45
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	103.263	-854	154.841	-95.334
Årets udlodning pr. andel i kr.	19,00	3,80	10,30	8,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2.616	2.728	3.267	3.426
Investorenes formue i 1.000 kr.	578.540	500.241	614.818	515.376
Årlige omk. i % af gns. formue	0,40	0,47	0,50	0,50
ÅOP	0,48	0,59	0,68	0,70
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,05
Sharpe Ratio Benchmark	0,61			
Sharpe Ratio Afdeling	0,59			
Volatilitet Benchmark i %	18,05			
Volatilitet Afdeling i %	17,80			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	574.090	99,2	496.933	99,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	87	0,0	15	0,0
Finansielle instrumenter i alt	574.177	99,2	496.948	99,3
Andre aktiver / Anden gæld	4.363	0,8	3.294	0,7
I alt	578.540	100,0	500.241	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Europa Value KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Europe Value (DKK)
Fondskode	DK0010297704

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på europæiske value-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Europe value.

Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: bogført værdi/pris, 12-måneders forward indtjening/pris og udbetalingsprocent.

Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Europa Value KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	110	1	Likvide midler		
Renteudgifter	-18	-14	Indestående i depotselskab	700	1.658
Udbytter	31.243	31.359	Indestående i andre pengeinstitutter	1.590	368
I alt renter & udbytter	31.335	31.346	Likvider	2.290	2.026
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	128.678	-144.780	Noterede aktier fra danske selskaber	10.894	13.692
Afledte finansielle instrumenter	957	1.526	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	864.475	1.034.967
Valutakonti	-23	459	Kapitalandele	875.369	1.048.659
Øvrige aktiver/passiver	91	-59	Andre aktiver		
Handelsomkostninger	-250	-576	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	875	1.573
I alt kursgevinster & -tab	129.453	-143.430	Andre tilgodehavender	287	0
I alt nettoindtægter	160.788	-112.084	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.087
3 Administrationsomkostninger	-3.248	-4.093	Aktuelle skatteaktiver	5.797	6.555
Resultat før skat	157.540	-116.176	Andre aktiver	6.959	10.215
4 Skat	-1.257	-1.834	Aktiver	884.618	1.060.901
Årets nettoresultat	156.283	-118.010	Passiver		
6 Overskudsdisponering			7 Investorerne formue	884.324	1.060.546
Foreslået udlodning	0	0	Anden gæld		
Overført til udlodning næste år	-35.882	-65.328	Skyldige omkostninger	294	355
Overført til formuen	192.165	-52.682	Anden gæld	294	355
I alt disponibelt	156.283	-118.010	Passiver	884.618	1.060.901

INDEX Europa Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	1	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	110	0	Finans	26,48	25,24
I alt renteindtægter	110	1	Sundhedspleje	11,33	9,80
Øvrige renteudgifter	-18	-14	Materialer	10,68	9,49
I alt renteudgifter	-18	-14	Industri	9,34	11,46
Noterede aktier fra danske selskaber	123	38	Energi	8,57	7,15
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	29.718	31.321	Øvrige	33,60	36,86
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	1.402	0	Geografisk fordeling		
I alt udbytter	31.243	31.359	Nordeuropa	37,03	35,05
2 Kursgevinster & -tab			Storbritannien	28,50	29,21
Noterede aktier fra danske selskaber	1.131	763	Sydeuropa	24,78	27,16
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	127.547	-145.543	Skandinavien	7,45	5,79
I alt kapitalandele	128.678	-144.780	Danmark	1,23	1,29
Warrants	0	1.526	Øvrige	1,01	1,50
Noterede afledte instrumenter	957	0	2021	2020	
I alt valutaterminer/futures	957	1.526	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.	
Øvrige aktiver/passiver	91	-59	6 Til rådighed for udlodning		
Bruttohandelsomkostninger	-714	-929	Udlodning overført fra sidste år	-65.328	-39.012
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	464	353	Renter og udbytter	31.353	32.020
I alt handelsomkostninger	-250	-576	Andre indtægter	0	0
I alt kursgevinster & -tab	129.453	-143.430	Skat	612	-3.075
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	-22.599	-43.255
Administration	-2.436	-2.631	Udlodningsregulering af indkomst	20.080	-12.006
Investeringsforvaltning	-812	-1.462	I alt Indkomst	-35.882	-65.328
I alt administrationsomkostninger	-3.248	-4.093	Administrationsomkostninger til modregning	-3.248	-4.093
4 Skat			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-52	-452
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.257	-1.834	I alt administrationsomkostninger	-3.299	-4.545
Skat	-1.257	-1.834	I alt til rådighed for udlodning brutto	-39.181	-69.874
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	3.299	4.545
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-35.882	-65.328

INDEX Europa Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	12.799	1.060.546	10.051	954.102
Emissioner i perioden	1.756	162.974	2.755	224.592
Indløsninger i perioden	-5.810	-495.829	-7	-474
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		351		335
Overført til udlodning næste år		-35.882		-65.328
Overførsel af årets resultat		192.165		-52.682
Investorenes formue (ultimo)	8.745	884.324	12.799	1.060.546
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	22,03	-12,71	19,31	-10,90
Benchmarkafkast i %	21,73	-13,25	19,72	-11,44
Indre værdi pr. andel	101,12	82,86	94,93	79,56
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	156.283	-118.010	151.608	-92.790
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	8.745	12.799	10.051	9.692
Investorenes formue i 1.000 kr.	884.324	1.060.546	954.102	771.094
Årlige omk. i % af gns. formue	0,40	0,47	0,50	0,50
ÅOP	0,49	0,61	0,63	0,66
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,00	0,00	0,02
Sharpe Ratio Benchmark	0,24			
Sharpe Ratio Afdeling	0,26			
Volatilitet Benchmark i %	17,49			
Volatilitet Afdeling i %	17,41			

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	875.369	99,0	1.048.659	98,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	875.369	99,0	1.048.659	98,9
Andre aktiver / Anden gæld	8.955	1,0	11.886	1,1
I alt	884.324	100,0	1.060.546	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningselskabet.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	16-03-2007
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	5
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI World Minimum Volatility Optimized in EUR (DKK/SPI)
Fondskode	DK0060031847

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Der investeres i selskaber, som indgår i MSCI World Minimum Volatility (EUR Optimized) indekset. Udvælgelsen som ligger til grund for indekset foretages på baggrund af en optimeringsproces blandt aktierne, der indgår i det globale markedsindeks MSCI World Index. Bemærk dog at selvom denne optimeringsproces sigter mod at reducere risikoen, vil aktieinvestering altid være forbundet med risiko. Porteføljen sammensættes med eneste formål at skabe lignende afkast- og risikoprofil som markedsindeks under behørigt hensyn til handelsomkostninger. Investorerne skal være forberedt på, at afdelingens beviser kan svinge i værdi. Der foretages ikke afdækning af valutarisikoen.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	40	13
Renteudgifter	-48	-87
Udbytter	97.810	124.552
I alt renter & udbytter	97.802	124.478
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	818.954	-236.578
Afledte finansielle instrumenter	-63	2.204
Valutakonti	196	2
Øvrige aktiver/passiver	271	-50
Handelsomkostninger	-360	-773
I alt kursgevinster & -tab	818.998	-235.195
I alt nettoindtægter	916.800	-110.717
3 Administrationsomkostninger	-22.716	-25.009
Resultat før skat	894.084	-135.725
4 Skat	-11.473	-14.758
Årets nettoresultat	882.611	-150.483
6 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	362.726	176.579
Overført til udlodning næste år	2.342	3.246
Overført til formuen	517.543	-330.308
I alt disponibelt	882.611	-150.483

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	15.401	1.867
Indestående i andre pengeinstitutter	1.567	5.637
Likvider	16.968	7.504
5 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	73.208	71.360
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.768.601	5.171.498
Kapitalandele	4.841.809	5.242.858
Andre aktiver		
Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	3.418	4.884
Andre tilgodehavender	802	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	63	0
Aktuelle skatteaktiver	8.715	7.885
Andre aktiver	12.998	12.769
Aktiver	4.871.775	5.263.131
Passiver		
7 Investorerne formue	4.854.884	5.260.922
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.033	2.209
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.858	0
Anden gæld	16.891	2.209
Passiver	4.871.775	5.263.131

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	5	13	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	35	0	IT	17,89	16,47
I alt renteindtægter	40	13	Sundhedspleje	17,27	15,89
Øvrige renteudgifter	-48	-87	Telekommunikation	12,91	12,76
I alt renteudgifter	-48	-87	Konsumentvarer	11,90	12,95
Noterede aktier fra danske selskaber	1.133	1.532	Finans	8,35	8,03
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	96.677	123.020	Øvrige	31,68	33,90
I alt udbytter	97.810	124.552	Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordamerika	67,47	65,37
Noterede aktier fra danske selskaber	17.546	3.301	Nordeuropa	11,14	10,16
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	801.408	-239.878	Japan	10,83	13,26
I alt kapitalandele	818.954	-236.578	Sydeuropa	3,46	3,75
Warrants	0	2.204	Fjernøsten ex. Japan	3,32	3,66
Noterede afledte instrumenter	-63	0	Øvrige	3,79	3,80
I alt valutaterminer/futures	-63	2.204		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	271	-50		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-610	-1.207	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	250	435	Udlodning overført fra sidste år	3.246	1.384
I alt handelsomkostninger	-360	-772	Renter og udbytter	97.851	126.712
I alt kursgevinster & -tab	818.998	-235.195	Andre indtægter	0	1
3 Administrationomkostninger			Skat	-10.054	-16.609
Administration	-13.632	-15.006	Kursgevinst til udlodning	311.471	84.888
Investeringsforvaltning	-9.084	-10.003	Udlodningsregulering af indkomst	-15.469	9.408
I alt administrationsomkostninger	-22.716	-25.009	I alt Indkomst	387.045	205.785
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-22.716	-25.009
Ikke refunderbar udbytteskat	-11.473	-14.758	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	739	-951
Skat	-11.473	-14.758	I alt administrationsomkostninger	-21.977	-25.960
			I alt til rådighed for udlodning brutto	365.068	179.825
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	365.068	179.825

INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.	
7 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	37.570	5.260.922	30.976	4.738.282	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-176.579		-198.245	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-5.011	
Emissioner i perioden	728	104.958	8.210	1.096.217	
Indløsninger i perioden	-8.808	-1.247.759	-1.616	-221.692	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		683		1.854	
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		30.048		0	
Overført til udlodning næste år		2.342		3.246	
Foreslået udlodning		362.726		176.579	
Overførsel af årets resultat		517.543		-330.308	
Investorenes formue (ultimo)	29.490	4.854.884	37.570	5.260.922	
	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	21,68	-4,75	25,82	2,30	5,08
Benchmarkafkast i %	22,19	-5,55	25,76	1,36	4,88
Indre værdi pr. andel	164,63	140,03	152,97	126,58	128,44
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	882.611	-150.483	833.511	50.658	119.230
Årets udlodning pr. andel i kr.	12,30	4,70	6,40	5,40	4,50
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	29.490	37.570	30.976	23.532	21.627
Investorenes formue i 1.000 kr.	4.854.884	5.260.922	4.738.282	2.978.675	2.777.788
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,54	0,55	0,59	0,59	0,59
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,83				
Sharpe Ratio Afdeling	0,86				
Volatilitet Benchmark i %	10,93				
Volatilitet Afdeling i %	10,85				

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.841.809	99,7	5.242.858	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	4.841.809	99,7	5.242.858	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	13.075	0,3	18.064	0,3
I alt	4.854.884	100,0	5.260.922	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Japan Growth KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Japan Growth (DKK)
Fondskode	DK0010297977

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark, og succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på japanske vækstaktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Japan Growth.

Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: langsigtet forward indtjening per aktie, kortsigtet indtjening per aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening per aktie og langsigtet historisk salg per aktie.

Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Japan Growth KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteudgifter	-4	-1	Likvide midler		
Udbytter	1.017	1.574	Indestående i depotselskab	135	4
I alt renter & udbytter	1.013	1.573	Indestående i andre pengeinstitutter	1	181
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	136	185
Kapitalandele	5.942	16.989	5 Kapitalandele		
Valutakonti	-122	28	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	88.428	124.986
Øvrige aktiver/passiver	1	-1	Kapitalandele	88.428	124.986
Handelsomkostninger	-12	-22	Andre aktiver		
I alt kursgevinster & -tab	5.809	16.994	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	47	120
I alt nettoindtægter	6.822	18.567	Andre tilgodehavender	171	0
3 Administrationsomkostninger			Andre aktiver	218	120
Administrationsomkostninger	-457	-538	Aktiver	88.782	125.291
Resultat før skat	6.365	18.029	Passiver		
4 Skat			7 Investorerne formue	88.744	125.240
Skat	-152	-230	Anden gæld		
Årets nettoresultat	6.213	17.799	Skyldige omkostninger	38	51
6 Overskudsdisponering			Anden gæld	38	51
Foreslået udlodning	19.767	10.734	Passiver	88.782	125.291
Overført til udlodning næste år	60	61			
Overført til formuen	-13.614	7.004			
I alt disponibelt	6.213	17.799			

INDEX Japan Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-4	-1	Sektorfordeling		
I alt renteudgifter	-4	-1	IT	27,43	19,40
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.017	1.574	Industri	22,90	21,27
I alt udbytter	1.017	1.574	Forbrugsgoder	18,43	16,62
			Sundhedspleje	13,42	18,29
			Konsumentvarer	6,15	9,77
			Øvrige	11,67	14,65
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.942	16.989	Japan	99,64	99,80
I alt kapitalandele	5.942	16.989	Øvrige	0,36	0,20
Øvrige aktiver/passiver	1	-1			
Bruttohandelsomkostninger	-53	-40		2021	2020
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	41	18		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt handelsomkostninger	-12	-22	6 Til rådighed for udlodning		
I alt kursgevinster & -tab	5.809	16.994	Udlodning overført fra sidste år	60	8
			Renter og udbytter	1.017	1.438
3 Administrationomkostninger			Andre indtægter	0	0
Administration	-274	-323	Skat	-152	-230
Investeringsforvaltning	-183	-215	Kursgevinst til udlodning	24.804	8.520
I alt administrationsomkostninger	-457	-538	Udlodningsregulering af indkomst	-5.469	1.641
			I alt Indkomst	20.260	11.377
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-457	-538
Ikke refunderbar udbytteskat	-152	-230	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	24	-44
Skat	-152	-230	I alt administrationsomkostninger	-433	-581
			I alt til rådighed for udlodning brutto	19.827	10.795
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	19.827	10.795

INDEX Japan Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.074	125.240	1.154	121.218
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-10.735		-6.809
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-33
Emissioner i perioden	294	31.610	194	20.662
Indløsninger i perioden	-573	-67.072	-274	-27.672
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		56		76
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		3.432		0
Overført til udlodning næste år		60		61
Foreslået udlodning		19.767		10.734
Overførsel af årets resultat		-13.614		7.004
Investorenes formue (ultimo)	794	88.744	1.074	125.240
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	4,44	17,71	25,83	-8,50
Benchmarkafkast i %	5,03	17,77	26,27	-8,50
Indre værdi pr. andel	111,79	116,67	105,04	84,68
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	6.213	17.799	27.487	-11.031
Årets udlodning pr. andel i kr.	24,90	10,00	5,90	1,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	794	1.073	1.154	1.390
Investorenes formue i 1.000 kr.	88.744	125.240	121.218	117.743
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,55	0,56	0,62	0,60
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,00	0,03
Sharpe Ratio Benchmark	0,82			
Sharpe Ratio Afdeling	0,78			
Volatilitet Benchmark i %	12,38			
Volatilitet Afdeling i %	12,44			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	88.428	99,6	124.986	99,8
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	88.428	99,6	124.986	99,8
Andre aktiver / Anden gæld	316	0,4	254	0,2
I alt	88.744	100,0	125.240	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Japan Small Cap KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Japan Small-cap (DKK)
Fondskode	DK0010298009

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Der fokuseres udelukkende på japanske small cap-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Japan Small Cap. Afdelingen består af de japanske selskaber, som er en del af de 15% mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til at over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning i afdelingen, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udviklingen i japanske yen (JPY).

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Japan Small Cap KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteudgifter	-2	-1	Likvide midler		
Udbytter	1.039	1.846	Indestående i depotselskab	129	10
I alt renter & udbytter	1.037	1.845	Indestående i andre pengeinstitutter	0	125
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	129	135
Kapitalandele	3.121	-2.088	5 Kapitalandele		
Valutakonti	-149	-28	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	46.081	93.961
Handelsomkostninger	-6	-10	Kapitalandele	46.081	93.961
I alt kursgevinster & -tab	2.966	-2.126	Andre aktiver		
I alt nettoindtægter	4.003	-281	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	95	195
3 Administrationsomkostninger	-244	-413	Andre tilgodehavender	132	0
Resultat før skat	3.759	-695	Andre aktiver	227	195
4 Skat	-155	-275	Aktiver	46.437	94.291
Årets nettoresultat	3.604	-970	Passiver		
6 Overskudsdisponering			7 Investorerne formue	46.417	94.251
Foreslået udlodning	2.385	0	Anden gæld		
Overført til udlodning næste år	1	-4.447	Skyldige omkostninger	20	40
Overført til formuen	1.218	3.477	Anden gæld	20	40
I alt disponibelt	3.604	-970	Passiver	46.437	94.291

INDEX Japan Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i pct	2020 i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-2	-1	Sektorfordeling		
I alt renteudgifter	-2	-1	Industri	26,49	26,39
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.039	1.846	Forbrugsgoder	15,14	15,01
I alt udbytter	1.039	1.846	IT	12,55	12,73
2 Kursgevinster & -tab			Ejendomme	10,57	9,55
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.121	-2.088	Materialer	9,12	9,61
I alt kapitalandele	3.121	-2.088	Øvrige	26,14	26,71
Bruttohandelsomkostninger	-30	-15	Geografisk fordeling		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	24	5	Japan	99,28	99,69
I alt handelsomkostninger	-6	-10	Øvrige	0,72	0,31
I alt kursgevinster & -tab	2.966	-2.126		2021	2020
3 Administrationomkostninger				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Administration	-146	-248	6 Til rådighed for udlodning		
Investeringsforvaltning	-98	-165	Udlodning overført fra sidste år	-4.447	-10.308
I alt administrationsomkostninger	-244	-413	Renter og udbytter	1.039	1.922
4 Skat			Andre indtægter	0	0
Ikke refunderbar udbytteskat	-155	-275	Skat	-155	-275
Skat	-155	-275	Kursgevinst til udlodning	3.771	5.752
			Udlodningsregulering af indkomst	2.412	-1.538
			I alt Indkomst	2.620	-4.447
			Administrationsomkostninger til modregning	-244	-413
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	10	-11
			I alt administrationsomkostninger	-234	-424
			I alt til rådighed for udlodning brutto	2.386	-4.871
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	424
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	2.386	-4.447

INDEX Japan Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	639	94.251	552	82.931
Emissioner i perioden	22	3.389	97	13.700
Indløsninger i perioden	-366	-54.884	-10	-1.446
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		58		36
Overført til udlodning næste år		1		-4.447
Foreslået udlodning		2.385		0
Overførsel af årets resultat		1.218		3.477
Investorenes formue (ultimo)	295	46.417	639	94.251
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	6,86	-1,79	19,88	-11,94
Benchmarkafkast i %	5,06	-2,73	21,71	-11,56
Indre værdi pr. andel	157,59	147,48	150,17	125,27
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	3.604	-970	13.504	-8.732
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,10	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	295	639	552	525
Investorenes formue i 1.000 stk.	46.417	94.251	82.931	65.767
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,56	0,56	0,65	0,64
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,04
Sharpe Ratio Benchmark	0,39			
Sharpe Ratio Afdeling	0,40			
Volatilitet Benchmark i %	13,25			
Volatilitet Afdeling i %	13,23			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	46.081	99,3	93.961	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	46.081	99,3	93.961	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	336	0,7	290	0,3
I alt	46.417	100,0	94.251	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Japan Value KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI Japan Value (DKK)
Fondskode	DK0010298199

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på japanske value-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI Japan Value. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: bogført værdi/pris, 12-måneders forward indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Japan Value KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteudgifter	-2	-2	Likvide midler		
Udbytter	2.059	7.056	Indestående i depotselskab	214	103
I alt renter & udbytter	2.057	7.054	Indestående i andre pengeinstitutter	1	312
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	215	415
Kapitalandele	15.039	-25.216	5 Kapitalandele		
Valutakonti	-433	-47	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	70.665	230.117
Øvrige aktiver/passiver	0	-2	Kapitalandele	70.665	230.117
Handelsomkostninger	-9	-39	Andre aktiver		
I alt kursgevinster & -tab	14.597	-25.304	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	90	376
I alt nettoindtægter	16.654	-18.250	Andre tilgodehavender	139	0
3 Administrationsomkostninger			Andre aktiver	229	376
	-422	-1.078	Aktiver	71.109	230.907
Resultat før skat	16.232	-19.328	Passiver		
4 Skat			7 Investorerne formue	71.079	230.811
	-306	-1.058	Anden gæld		
Årets nettoresultat	15.926	-20.385	Skyldige omkostninger	30	97
6 Overskudsdisponering			Anden gæld	30	97
Foreslået udlodning	0	4.418	Passiver	71.109	230.907
Overført til udlodning næste år	-2.162	134			
Overført til formuen	18.088	-24.937			
I alt disponibelt	15.926	-20.385			

INDEX Japan Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i pct	2020 i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-2	-2	Sektorfordeling		
I alt renteudgifter	-2	-2	Forbrugsgoder	20,84	19,27
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.059	7.056	Industri	18,47	20,10
I alt udbytter	2.059	7.056	Finans	17,53	16,80
			Telekommunikation	10,24	10,63
2 Kursgevinster & -tab			Ejendomme	6,40	6,69
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.039	-25.216	Øvrige	26,51	26,50
I alt kapitalandele	15.039	-25.216	Geografisk fordeling		
Øvrige aktiver/passiver	0	-2	Japan	99,42	99,70
Bruttohandelsomkostninger	-62	-51	Øvrige	0,58	0,30
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53	12		2021	2020
I alt handelsomkostninger	-9	-39		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt kursgevinster & -tab	14.597	-25.304	6 Til rådighed for udlodning		
3 Administrationomkostninger			Udlodning overført fra sidste år	133	43
Administration	-252	-647	Renter og udbytter	2.059	7.261
Investeringsforvaltning	-170	-431	Andre indtægter	0	0
I alt administrationsomkostninger	-422	-1.078	Skat	-306	-1.058
4 Skat			Kursgevinst til udlodning	-5.508	-593
Ikke refunderbar udbytteskat	-306	-1.058	Udlodningsregulering af indkomst	1.461	-14
Skat	-306	-1.058	I alt Indkomst	-2.162	5.639
			Administrationsomkostninger til modregning	-422	-1.078
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	70	-9
			I alt administrationsomkostninger	-352	-1.088
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-2.514	4.552
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	352	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-2.162	4.552

INDEX Japan Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.209	230.811	2.054	246.374
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-4.419		-11.508
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-105
Emissioner i perioden	87	9.649	256	26.136
Indløsninger i perioden	-1.685	-183.678	-102	-9.742
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		79		42
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		2.711		0
Overført til udlodning næste år		-2.162		134
Foreslået udlodning		0		4.418
Overførsel af årets resultat		18.088		-24.937
Investorenes formue (ultimo)	611	71.079	2.209	230.811
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	13,33	-8,51	16,67	-8,52
Benchmarkafkast i %	13,83	-7,92	17,70	-8,05
Indre værdi pr. andel	116,34	104,47	119,89	103,50
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	15.926	-20.385	36.135	-22.702
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	2,00	5,60	0,80
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	611	2.209	2.055	2.316
Investorenes formue i 1.000 kr.	71.079	230.811	246.374	239.677
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,54	0,56	0,60	0,59
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,00	0,02
Sharpe Ratio Benchmark	0,28			
Sharpe Ratio Afdeling	0,24			
Volatilitet Benchmark i %	13,15			
Volatilitet Afdeling i %	13,04			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	70.665	99,4	230.117	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	70.665	99,4	230.117	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	414	0,6	694	0,3
I alt	71.079	100,0	230.811	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX OMX C25 KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	27-08-2012
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	OMX Copenhagen C25 Index
Fondskode	DK0060442556

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der investeres udelukkende i danske aktier, som indgår i indekset OMX C25 Index, hvor ingen aktie må udgøre mere end 20 %.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX OMX C25 KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteindtægter	40	0
Renteudgifter	-49	-24
Udbytter	45.902	25.963
I alt renter & udbytter	45.893	25.939
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	635.757	716.337
Handelsomkostninger	-235	-58
I alt kursgevinster & -tab	635.522	716.279
I alt nettoindtægter	681.415	742.218
3 Administrationsomkostninger	-12.310	-9.406
Resultat før skat	669.105	732.811
Årets nettoresultat	669.105	732.811
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	346.552	71.386
Overført til udlodning næste år	766	48
Overført til formuen	321.787	661.377
I alt disponibelt	669.105	732.811

Balance

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	0	18.214
Indestående i andre pengeinstitutter	10.355	7
Likvider	10.355	18.221
4 Kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.834.552	3.142.669
Kapitalandele	4.834.552	3.142.669
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	1.966	0
Aktuelle skatteaktiver	482	482
Andre aktiver	2.448	482
Aktiver	4.847.355	3.161.372
Passiver		
6 Investorerne formue	4.843.824	3.156.995
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.194	754
Lån	2	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.335	3.624
Anden gæld	3.531	4.378
Passiver	4.847.355	3.161.372

INDEX OMX C25 KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			4 Fordelinger		
Øvrige renteindtægter	40	0	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	40	0	Sundhedspleje	34,35	35,19
Øvrige renteudgifter	-49	-24	Industri	33,77	31,98
I alt renteudgifter	-49	-24	Materialer	7,15	6,64
Noterede aktier fra danske selskaber	45.902	25.963	Forsyning	6,97	8,78
I alt udbytter	45.902	25.963	Finans	6,75	4,52
			Øvrige	11,00	12,89
			Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Danmark	99,81	99,55
Noterede aktier fra danske selskaber	635.756	716.337	Øvrige	0,19	0,45
I alt kapitalandele	635.757	716.337		2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-451	-234	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	216	175	Udlodning overført fra sidste år	47	264
I alt handelsomkostninger	-235	-59	Renter og udbytter	45.942	26.901
I alt kursgevinster & -tab	635.522	716.279	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	290.295	47.950
Administration	-12.310	-6.662	Udlodningsregulering af indkomst	24.621	7.263
Investeringsforvaltning	0	-2.744	I alt Indkomst	360.906	82.378
I alt administrationsomkostninger	-12.310	-9.406	Administrationsomkostninger til modregning	-12.310	-9.406
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.278	-1.539
			I alt administrationsomkostninger	-13.587	-10.944
			I alt til rådighed for udlodning brutto	347.318	71.434
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	347.318	71.434

INDEX OMX C25 KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.	
6 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	10.346	3.156.995	8.102	1.871.335	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-71.386		-43.752	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		11	
Emissioner i perioden	3.680	1.177.985	2.720	712.549	
Indløsninger i perioden	-274	-84.491	-477	-116.697	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		833		738	
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-5.216		0	
Overført til udlodning næste år		766		48	
Foreslået udlodning		346.552		71.386	
Overførsel af årets resultat		321.787		661.377	
Investorenes formue (ultimo)	13.752	4.843.824	10.346	3.156.995	
	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	18,15	35,00	28,47	-11,86	14,62
Benchmarkafkast i %	18,60	35,60	28,71	-11,19	14,97
Indre værdi pr. andel	352,22	305,15	230,96	185,83	219,71
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	669.105	732.811	441.675	-212.958	182.386
Årets udlodning pr. andel i kr.	25,20	6,90	5,40	6,60	8,70
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	13.752	10.346	8.102	8.930	7.852
Investorenes formue i 1.000 kr.	4.843.824	3.156.995	1.871.335	1.659.571	1.725.067
Årlige omk. i % af gns. formue	0,30	0,42	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,35	0,46	0,58	0,58	0,60
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,00	0,00	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	1,18				
Sharpe Ratio Afdeling	1,15				
Volatilitet Benchmark i %	12,93				
Volatilitet Afdeling i %	12,97				

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	4.834.552	99,8	3.142.669	99,5
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	4.834.552	99,8	3.142.669	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	9.272	0,2	14.325	0,5
I alt	4.843.824	100,0	3.156.995	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Stabile Obligationer KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-12-2006
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	2
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	20% Nordea Constant Maturity 2 years Govt Bond Index + 30% Nykredit Lange Plus Index + 50% Nordea CM 3 NC (DKK) (SPI)
Fondskode	DK0060057487 INDEX Stabile Obligationer KL A DK0060950541 INDEX Stabile Obligationer KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det formål at være placeret neutralt i forhold til markedsindekset, dvs. det bestræbes at skabe samme afkast- og risikoprofil som på markedsindekset, og succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som mulig. Afdelingen har en varighedsbegrænsning på 3. Den korte porteføljevareghed betyder, at man som investor sjældent vil opleve store og meget pludselige kursudsving. Afdelingen investerer primært i korte stats- og realkreditobligationer, hvilket betyder, at obligationerne har særlig høj sikkerhed.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX Stabile Obligationer KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter			Aktiver		
Renteindtægter	26.177	26.250	Likvide midler		
Renteudgifter	-256	-94	Indestående i andre pengeinstitutter	33.205	29.119
I alt renter	25.921	26.156	Likvider	33.205	29.119
2 Kursgevinster & -tab			4 Obligationer		
Obligationer	-41.305	-25.722	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.230.713	1.920.268
Øvrige aktiver/passiver	1	0	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.029	40.160
Handelsomkostninger	-13	-117	Obligationer	2.245.742	1.960.428
I alt kursgevinster & -tab	-41.317	-25.839	Andre aktiver		
I alt nettoindtægter	-15.396	317	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	12.426	11.344
3 Administrationsomkostninger	-4.177	-3.294	Andre tilgodehavender	222	0
Resultat før skat	-19.573	-2.976	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	42.995	77.275
Årets nettoresultat	-19.573	-2.976	Andre aktiver	55.643	88.619
5 Overskudsdisponering			Aktiver	2.334.590	2.078.167
Foreslået udlodning	0	1.486	Passiver		
Overført til udlodning næste år	-468	1.312	6 Investorerne formue	2.334.207	2.077.833
Overført til formuen	-19.105	-5.774	Anden gæld		
I alt disponibelt	-19.573	-2.976	Skyldige omkostninger	375	333
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Lån	8	1
INDEX Stabile Obligationer KL A			Anden gæld	383	334
Foreslået udlodning	0	1.486	Passiver	2.334.590	2.078.167
Overført til udlodning næste år	-468	1.311			
Overført til formuen	-19.099	-5.772			
I alt disponibelt	-19.567	-2.975			
INDEX Stabile Obligationer KL W					
Foreslået udlodning	0	0			
Overført til udlodning næste år	0	1			
Overført til formuen	-6	-2			
I alt disponibelt	-6	-1			

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter			4 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	0	Varighedsfordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.117	26.126	3-5	51,40	29,19
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	59	125	1-3	30,22	59,14
I alt renteindtægter	26.177	26.250	<1	14,96	4,47
Øvrige renteudgifter	-256	-94	5-7	0,15	2,07
I alt renteudgifter	-256	-94	Øvrige	3,27	5,12
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-41.155	-25.566	Danmark	96,09	92,94
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-150	-156	Skandinavien	0,64	1,94
I alt obligationer	-41.305	-25.722	Øvrige	3,27	5,12
				2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	1	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-15	-180	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	63	Udlodning overført fra sidste år	1.310	282
I alt handelsomkostninger	-13	-117	Renter og udbytter	26.178	28.235
I alt kursgevinster & -tab	-41.317	-25.839	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	0	0
Administration	-1.541	-1.303	Kursgevinst til udlodning	-27.344	-22.721
Investeringsforvaltning	-2.636	-1.991	Udlodningsregulering af indkomst	-613	419
I alt administrationsomkostninger	-4.177	-3.294	I alt Indkomst	-468	6.216
			Administrationsomkostninger til modregning	-4.177	-3.294
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-281	-125
			I alt administrationsomkostninger	-4.458	-3.418
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-4.926	2.798
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.458	-1
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-468	2.798

INDEX Stabile Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	14.873	2.077.833	11.147	1.564.290
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.487		-4.459
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-142
Emissioner i perioden	2.323	322.846	4.664	649.966
Indløsninger i perioden	-327	-45.675	-937	-129.598
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		290		751
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-27		0
Overført til udlodning næste år		-468		1.312
Foreslået udlodning		0		1.486
Overførsel af årets resultat		-19.105		-5.774
Investorenes formue (ultimo)	16.870	2.334.207	14.873	2.077.833
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-19.573	-2.976	538	5.559
Investorenes formue i 1.000 kr.	2.334.207	2.077.833	1.564.290	1.639.943

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	2.245.742	96,2	1.960.428	94,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	2.245.742	96,2	1.960.428	94,3
Andre aktiver / Anden gæld	88.465	3,8	117.404	5,7
I alt	2.334.207	100,0	2.077.833	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX Stabile Obligationer KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	-0,88	-0,16	0,07	0,30	1,16
Benchmarkafkast i %	-0,68	0,08	0,33	0,59	1,35
Indre værdi pr. andel	138,37	139,70	140,33	141,13	142,11
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-19.567	-2.975	-43	1.316	15.364
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,10	0,40	0,90	1,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	16.865	14.869	11.140	9.047	11.540
Investorenes formue i 1.000 kr.	2.333.596	2.077.216	1.563.277	1.276.721	1.639.943
Årlige omk. i % af gns. formue	0,19	0,18	0,24	0,25	0,25
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	4.176	3.292	3.830	3.287	3.526
ÅOP	0,23	0,23	0,29	0,30	0,31
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,03	
Sharpe Ratio Benchmark	0,72				
Sharpe Ratio Afdeling	0,51				
Volatilitet Benchmark i %	0,93				
Volatilitet Afdeling i %	0,87				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-15.391	316	Udlodning overført fra sidste år	1.310	282
Administration	-1.541	-1.302	Renter og udbytter	26.171	28.225
Investeringsforvaltning	-2.635	-1.990	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-4.176	-3.292	Skat	0	0
Årets resultat	-19.567	-2.975	Kursgevinst til udlodning	-27.336	-22.713
			Udlodningsregulering af indkomst	-613	420
			I alt Indkomst	-468	6.214
			Administrationsomkostninger til modregning	-4.176	-3.292
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-281	-125
			I alt administrationsomkostninger	-4.457	-3.417
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-4.925	2.797
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	4.457	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	-468	2.797

Investorenes formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)	14.869	2.077.216	11.140	1.563.277
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.487	0	-4.456
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-142
Emissioner i perioden	2.323	322.846	4.653	648.478
Indløsninger i perioden	-327	-45.675	-924	-127.718
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		290	0	751
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-27	0	0
Overført til udlodning næste år		-468	0	1.311
Foreslået udlodning		0	0	1.486
Overførsel af årets resultat		-19.099	0	-5.772
Investorenes formue (ultimo)	16.865	2.333.596	14.869	2.077.216

INDEX Stabile Obligationer KL W

	2021	2020	2019	2018 *
Årets afkast i %	-0,88	-0,16	0,07	0,82
Benchmarkafkast i %	-0,68	0,08	0,33	0,59
Indre værdi pr. andel	138,37	139,70	140,33	141,13
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-6	-1	581	4.242
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00	0,10	0,40	0,90
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	4	4	7	3.713
Investorerens formue i 1.000 kr.	611	617	1.013	523.991
Årlige omk. i % af gns. formue	0,19	0,17	0,25	0,20
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	1	2	97	1.041
ÅOP	0,23	0,22	0,30	0,30
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,03
Sharpe Ratio Benchmark	0,47			
Sharpe Ratio Afdeling	0,24			
Volatilitet Benchmark i %	0,94			
Volatilitet Afdeling i %	0,86			

* Perioden omfatter 13-03-2018 - 31-12-2018

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-5	1	Udlodning overført fra sidste år	0	0
Administration	0	-1	Renter og udbytter	7	10
Investeringsforvaltning	-1	-1	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-1	-2	Skat	0	0
Årets resultat	-6	-1	Kursgevinst til udlodning	-8	-8
			Udlodningsregulering af indkomst	0	-1
			I alt Indkomst	0	2
			Administrationsomkostninger til modregning	-1	-2
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0	0
			I alt administrationsomkostninger	-1	-1
			I alt til rådighed for udlodning brutto	-1	1
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	1	-1
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	0	1
Investorerens formue			Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)			4	617	1.013
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				0	-3
Emissioner i perioden				0	1.488
Indløsninger i perioden				0	-1.880
Overført til udlodning næste år				0	1
Overførsel af årets resultat				-6	-2
Investorerens formue (ultimo)			4	611	617

INDEX USA Growth KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI US Growth (DKK)
Fondskode	DK0010298272

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske vækstaktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI USA Growth. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af fem nøgletal: langsigtet forward indtjening per aktie, kortsigtet indtjening per aktie, nuværende intern vækstrate, langsigtet historisk indtjening per aktie og langsigtet historisk salg per aktie. Der foretages ikke valutaafdækning.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX USA Growth KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	1	8	Likvide midler		
Renteudgifter	-50	-23	Indestående i depotselskab	0	19
Udbytter	6.271	8.590	Indestående i andre pengeinstitutter	1.385	2.455
I alt renter & udbytter	6.222	8.575	Likvider	1.385	2.474
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	464.836	366.452	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.619.719	1.638.501
Afledte finansielle instrumenter	0	130	Kapitalandele	1.619.719	1.638.501
Valutakonti	-296	-511	Andre aktiver		
Øvrige aktiver/passiver	3	39	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	114	131
Handelsomkostninger	-21	-109	Andre tilgodehavender	529	0
I alt kursgevinster & -tab	464.522	366.001	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.364	-6.367
I alt nettoindtægter	470.744	374.576	Andre aktiver	5.007	-6.236
3 Administrationsomkostninger	-7.568	-6.120	Aktiver	1.626.111	1.634.740
Resultat før skat	463.176	368.456	Passiver		
4 Skat	-1.144	-1.235	7 Investorerne formue	1.621.580	1.640.432
Årets nettoresultat	462.032	367.221	Anden gæld		
6 Overskudsdisponering			Skyldige omkostninger	683	675
Foreslået udlodning	308.979	108.013	Lån	2.056	0
Overført til udlodning næste år	15	797	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.792	-6.367
Overført til formuen	153.038	258.411	Anden gæld	4.531	-5.692
I alt disponibelt	462.032	367.221	Passiver	1.626.111	1.634.740

INDEX USA Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	1	8	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	1	8	IT	47,47	45,22
Øvrige renteudgifter	-50	-23	Forbrugsgoder	16,90	18,58
I alt renteudgifter	-50	-23	Telekommunikation	16,72	15,77
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.271	8.590	Sundhedspleje	8,48	9,91
I alt udbytter	6.271	8.590	Industri	3,93	4,71
			Øvrige	6,49	5,81
			Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordamerika	99,89	99,88
Noterede aktier fra danske selskaber	103	0	Øvrige	0,11	0,12
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	464.703	366.452		2021	2020
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	30	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt kapitalandele	464.836	366.452	6 Til rådighed for udlodning		
Warrants	0	130	Udlodning overført fra sidste år	796	555
I alt valutaterminer/futures	0	130	Renter og udbytter	6.272	9.120
Øvrige aktiver/passiver	3	39	Andre indtægter	0	0
Bruttohandelsomkostninger	-82	-266	Skat	-1.144	-1.235
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	157	Kursgevinst til udlodning	340.633	98.726
I alt handelsomkostninger	-21	-109	Udlodningsregulering af indkomst	-30.516	8.393
I alt kursgevinster & -tab	464.522	366.001	I alt Indkomst	316.041	115.559
3 Administrationomkostninger			Administrationsomkostninger til modregning	-7.568	-6.120
Administration	-4.541	-3.672	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	521	-630
Investeringsforvaltning	-3.027	-2.448	I alt administrationsomkostninger	-7.047	-6.750
I alt administrationsomkostninger	-7.568	-6.120	I alt til rådighed for udlodning brutto	308.994	108.810
4 Skat			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.144	-1.235	Frivillig udlodning	0	0
Skat	-1.144	-1.235	I alt til rådighed for udlodning netto	308.994	108.810

INDEX USA Growth KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.	
7 Investorenes formue					
Investorenes formue (primo)	9.644	1.640.432	5.932	815.496	
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-108.014		-49.827	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-5.790	
Emissioner i perioden	1.669	300.280	4.606	635.018	
Indløsninger i perioden	-3.759	-689.919	-894	-122.551	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		243		864	
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		16.525		0	
Overført til udlodning næste år		15		797	
Foreslået udlodning		308.979		108.013	
Overførsel af årets resultat		153.038		258.411	
Investorenes formue (ultimo)	7.555	1.621.580	9.644	1.640.432	
	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	34,82	30,77	39,13	2,60	12,89
Benchmarkafkast i %	35,54	30,45	40,03	2,84	12,82
Indre værdi pr. andel	214,65	170,10	137,48	102,86	111,33
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	462.032	367.221	212.601	916	50.050
Årets udlodning pr. andel i kr.	40,90	11,20	8,40	4,60	11,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	7.555	9.644	5.932	5.491	4.023
Investorenes formue i 1.000 kr.	1.621.580	1.640.432	815.496	564.820	447.893
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,53	0,54	0,58	0,58	0,58
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	1,36				
Sharpe Ratio Afdeling	1,35				
Volatilitet Benchmark i %	15,76				
Volatilitet Afdeling i %	15,71				

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.619.719	99,9	1.638.501	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	1.619.719	99,9	1.638.501	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	1.861	0,1	1.930	0,1
I alt	1.621.580	100,0	1.640.432	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX USA Small Cap KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI USA Small-cap (DKK)
Fondskode	DK0010298355

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske small cap-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier som indgår i indekset MSCI USA Small Cap. Afdelingen består af de amerikanske selskaber, som er en del af de 15% mindste selskaber i et globalt aktieunivers. Det medfører, at der ikke vil blive foretaget aktive handlinger med hensyn til at over- eller undervægte beholdningerne i de aktier, der indgår i benchmark. Der foretages ikke valutaafdækning i afdelingen, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udvikling i den amerikanske dollar (USD).

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX USA Small Cap KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	0	5	Likvide midler		
Renteudgifter	-8	-6	Indestående i depotselskab	5.045	1.698
Udbytter	5.063	5.976	Indestående i andre pengeinstitutter	5	242
I alt renter & udbytter	5.055	5.975	Likvider	5.050	1.940
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	100.677	44.067	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	420.352	473.522
Valutakonti	-28	-126	Kapitalandele	420.352	473.522
Øvrige aktiver/passiver	23	2	Andre aktiver		
Handelsomkostninger	-11	-80	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	317	341
I alt kursgevinster & -tab	100.661	43.863	Andre tilgodehavender	221	0
I alt nettoindtægter	105.716	49.838	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	24	0
3 Administrationsomkostninger	-2.077	-2.035	Andre aktiver	562	341
Resultat før skat	103.639	47.803	Aktiver	425.964	475.803
4 Skat	-972	-862	Passiver		
Årets nettoresultat	102.667	46.941	7 Investorerne formue	421.407	475.605
6 Overskudsdisponering			Anden gæld		
Foreslået udlodning	78.985	30.398	Skyldige omkostninger	178	198
Overført til udlodning næste år	189	15	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.379	0
Overført til formuen	23.493	16.528	Anden gæld	4.557	198
I alt disponibelt	102.667	46.941	Passiver	425.964	475.803

INDEX USA Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	5	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	0	5	Finans	16,10	14,19
Øvrige renteudgifter	-8	-6	Industri	15,87	15,57
I alt renteudgifter	-8	-6	IT	14,59	16,88
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.063	5.970	Forbrugsgoder	14,27	14,22
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	6	Sundhedspleje	13,31	15,72
I alt udbytter	5.063	5.976	Øvrige	25,87	23,63
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	100.677	45.588	Nordamerika	99,75	99,56
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	0	-1.521	Øvrige	0,25	0,44
I alt kapitalandele	100.677	44.067		2021	2020
Øvrige aktiver/passiver	23	2		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-84	-134	6 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	73	53	Udlodning overført fra sidste år	15	117
I alt handelsomkostninger	-11	-81	Renter og udbytter	5.063	5.912
I alt kursgevinster & -tab	100.661	43.863	Andre indtægter	0	0
3 Administrationomkostninger			Skat	-972	-862
Administration	-1.245	-1.221	Kursgevinst til udlodning	82.894	27.442
Investeringsforvaltning	-832	-814	Udlodningsregulering af indkomst	-5.842	-198
I alt administrationsomkostninger	-2.077	-2.035	I alt Indkomst	81.157	32.412
4 Skat			Administrationsomkostninger til modregning	-2.077	-2.034
Ikke refunderbar udbytteskat	-972	-862	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	93	35
Skat	-972	-862	I alt administrationsomkostninger	-1.984	-1.999
			I alt til rådighed for udlodning brutto	79.174	30.413
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	79.174	30.413

INDEX USA Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	3.234	475.605	2.977	452.149
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-30.399		-42.293
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-125
Emissioner i perioden	1.028	167.954	858	92.005
Indløsninger i perioden	-1.861	-302.467	-602	-73.621
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		412		548
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		7.636		0
Overført til udlodning næste år		189		15
Foreslået udlodning		78.985		30.398
Overførsel af årets resultat		23.493		16.528
Investorenes formue (ultimo)	2.401	421.407	3.234	475.605
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	26,55	6,39	27,68	-4,31
Benchmarkafkast i %	28,05	8,13	29,24	-5,67
Indre værdi pr. andel	175,53	147,07	151,81	126,67
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	102.667	46.941	103.138	-19.555
Årets udlodning pr. andel i kr.	32,90	9,40	14,20	9,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2.401	3.234	2.978	3.030
Investorenes formue i 1.000 kr.	421.407	475.605	452.149	383.763
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,54	0,57	0,65	0,65
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,00	0,01	0,01	0,08
Sharpe Ratio Benchmark	0,57			
Sharpe Ratio Afdeling	0,55			
Volatilitet Benchmark i %	20,04			
Volatilitet Afdeling i %	19,58			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	420.352	99,7	473.522	99,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	420.352	99,7	473.522	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.055	0,3	2.083	0,4
I alt	421.407	100,0	475.605	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

INDEX USA Value KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	18-05-2001
Investeringskoncept	Indeksbaseret
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 6
Benchmark	MSCI USA Value (DKK)
Fondskode	DK0010298439

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Investeringsstrategien er sammensat med det ene formål at være placeret neutralt i forhold til benchmark. Succeskriteriet vil således være en så lav tracking error som muligt. Der fokuseres udelukkende på amerikanske value-aktier, og universet udgøres af samtlige aktier, som indgår i indekset MSCI USA Value. Screeningen, som ligger til grund for indekset, foretages på baggrund af tre nøgletal: bogført værdi/pris, 12-måneders forward indtjening/pris og udbetalingsprocent. Der foretages ikke valutaafdækning, hvorfor danske investorer er fuldt eksponeret mod udvikling i den amerikanske dollar (USD).

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

INDEX USA Value KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	0	5	Likvide midler		
Renteudgifter	-11	-8	Indestående i depotselskab	451	308
Udbytter	11.548	15.343	Indestående i andre pengeinstitutter	34	42
I alt renter & udbytter	11.537	15.340	Likvider	485	350
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	140.655	-63.498	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	600.096	469.483
Afledte finansielle instrumenter	0	23	Kapitalandele	600.096	469.483
Valutakonti	-25	-104	Andre aktiver		
Øvrige aktiver/passiver	0	3	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	466	502
Handelsomkostninger	-22	-62	Andre tilgodehavender	270	0
I alt kursgevinster & -tab	140.608	-63.638	Andre aktiver	736	502
I alt nettoindtægter	152.145	-48.298	Aktiver	601.317	470.334
3 Administrationsomkostninger	-2.477	-2.446	Passiver		
Resultat før skat	149.668	-50.744	7 Investorerens formue	601.068	470.139
4 Skat	-1.708	-2.469	Anden gæld		
Årets nettoresultat	147.960	-53.213	Skyldige omkostninger	249	196
6 Overskudsdisponering			Anden gæld	249	196
Foreslået udlodning	51.563	29.210	Passiver	601.317	470.334
Overført til udlodning næste år	438	483			
Overført til formuen	95.959	-82.906			
I alt disponibelt	147.960	-53.213			

INDEX USA Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	5	Sektorfordeling		
I alt renteindtægter	0	5	Finans	18,93	18,31
Øvrige renteudgifter	-11	-8	Sundhedspleje	17,78	17,44
I alt renteudgifter	-11	-8	Industri	11,53	11,30
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.548	15.343	IT	11,19	11,82
I alt udbytter	11.548	15.343	Konsumentvarer	8,77	10,54
			Øvrige	31,80	30,58
			Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Nordamerika	99,84	99,86
Noterede aktier fra danske selskaber	130	0	Øvrige	0,16	0,14
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	140.515	-63.498		2021	2020
Unoterede kapitalandele udenlandske selskaber	10	0		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
I alt kapitalandele	140.655	-63.498	6 Til rådighed for udlodning		
Warrants	0	23	Udlodning overført fra sidste år	483	123
I alt valutaterminer/futures	0	23	Renter og udbytter	11.549	14.885
Øvrige aktiver/passiver	0	3	Andre indtægter	0	0
Bruttohandelsomkostninger	-61	-183	Skat	-1.709	-2.465
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	39	121	Kursgevinst til udlodning	38.727	20.786
I alt handelsomkostninger	-22	-62	Udlodningsregulering af indkomst	5.607	-1.268
I alt kursgevinster & -tab	140.608	-63.638	I alt Indkomst	54.656	32.061
3 Administrationomkostninger			Administrationsomkostninger til modregning	-2.477	-2.446
Administration	-1.488	-1.471	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-178	78
Investeringsforvaltning	-989	-975	I alt administrationsomkostninger	-2.655	-2.368
I alt administrationsomkostninger	-2.477	-2.446	I alt til rådighed for udlodning brutto	52.001	29.693
4 Skat			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.708	-2.469	Frivillig udlodning	0	0
Skat	-1.708	-2.469	I alt til rådighed for udlodning netto	52.001	29.693

INDEX USA Value KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.617	470.139	6.047	591.825
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-29.210		-38.104
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-2.675
Emissioner i perioden	1.736	161.287	2.292	180.714
Indløsninger i perioden	-1.749	-155.417	-2.723	-208.774
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		101		367
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		6.209		0
Overført til udlodning næste år		438		483
Foreslået udlodning		51.563		29.210
Overførsel af årets resultat		95.959		-82.906
Investorenes formue (ultimo)	5.605	601.068	5.617	470.139
	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i %	36,13	-8,83	26,60	-2,99
Benchmarkafkast i %	35,77	-8,57	27,08	-3,09
Indre værdi pr. andel	107,24	83,69	97,85	81,26
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	147.960	-53.213	132.058	-15.454
Årets udlodning pr. andel i kr.	9,20	5,20	6,30	4,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.605	5.617	6.048	6.514
Investorenes formue i 1.000 kr.	601.068	470.139	591.825	529.308
Årlige omk. i % af gns. formue	0,50	0,50	0,50	0,50
ÅOP	0,53	0,54	0,57	0,56
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,01	0,01	0,01	0,01
Sharpe Ratio Benchmark	0,58			
Sharpe Ratio Afdeling	0,57			
Volatilitet Benchmark i %	15,48			
Volatilitet Afdeling i %	15,56			

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	600.096	99,8	469.483	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	0	0,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	600.096	99,8	469.483	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	972	0,2	656	0,1
I alt	601.068	100,0	470.139	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Aktier KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	01-09-1975
Investeringskoncept	
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	6
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	MSCI AC World (DKK) (SPI)
Fondskode	DK0010014778 Mix Aktier KL A
	DK0060819670 Mix Aktier KL W
	DK0061549995 Mix Aktier KL KW

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Mix Aktier investerer udelukkende i aktier. Investeringsuniverset er globalt, dvs. at der investeres i både amerikanske, europæiske, japanske og emerging market aktier.

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i investeringsforeninger, som er udlokkende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger.

Afdelingen har ingen restriktioner med hensyn til vægtning på lande-, brancheniveau eller investering i bestemte segmenter som eksempelvis small cap og large cap. Der er særligt fokus på at skabe en balanceret stil-neutral afdeling, med det formål at skabe en robust aktieafdeling.

Valutarisiko afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Aktier KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteindtægter	11	41	Likvide midler		
Renteudgifter	-21	-29	Indestående i depotselskab	1	832
Udbytter	8.695	13.281	Indestående i andre pengeinstitutter	113	2.437
I alt renter & udbytter	8.685	13.293	Likvider	114	3.269
2 Kursgevinster & -tab			5 Kapitalandele		
Kapitalandele	140.794	-23.212	Noterede aktier fra danske selskaber	0	8.880
Valutakonti	80	185	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	428.550
Øvrige aktiver/passiver	24	-13	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	278.897	0
Handelsomkostninger	-532	-83	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	297.765	0
I alt kursgevinster & -tab	140.366	-23.123	Kapitalandele	576.662	437.430
I alt nettoindtægter	149.051	-9.830	Andre aktiver		
3 Administrationsomkostninger	-6.409	-7.268	Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	0	406
Resultat før skat	142.642	-17.100	Andre tilgodehavender	65	0
4 Skat	-999	-1.488	Aktuelle skatteaktiver	837	1.024
Årets nettoresultat	141.643	-18.588	Andre aktiver	902	1.430
6 Overskudsdisponering			Aktiver	577.678	442.129
Foreslået udlodning	186.969	49.144	Passiver		
Overført til udlodning næste år	81	164	7 Investorerne formue	577.368	441.520
Overført til formuen	-45.407	-67.896	Anden gæld		
I alt disponibelt	141.643	-18.588	Skyldige omkostninger	310	608
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Anden gæld	310	608
Mix Aktier KL A			Passiver	577.678	442.129
Foreslået udlodning	91.311	25.672			
Overført til udlodning næste år	20	96			
Overført til formuen	-16.069	-36.539			
I alt disponibelt	75.262	-10.771			
Mix Aktier KL W					
Foreslået udlodning	95.607	23.472			
Overført til udlodning næste år	60	68			
Overført til formuen	-29.287	-31.357			
I alt disponibelt	66.380	-7.817			
Mix Aktier KL KW					
Foreslået udlodning	51	0			
Overført til udlodning næste år	1	0			
Overført til formuen	-51	0			
I alt disponibelt	1	0			

Mix Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			5 Fordelinger		
Indestående i depotselskab	0	41	Sektorfordeling		
Øvrige renteindtægter	11	0	Aktier	99,88	0,00
I alt renteindtægter	11	41	Øvrige	0,12	0,00
Øvrige renteudgifter	-21	-29	Geografisk fordeling		
I alt renteudgifter	-21	-29	Danmark	99,88	2,01
Noterede aktier fra danske selskaber	156	113	Øvrige	0,12	97,99
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.539	13.167		2021	2020
I alt udbytter	8.695	13.281		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
2 Kursgevinster & -tab			6 Til rådighed for udlodning		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.916	3.724	Udlodning overført fra sidste år	162	218
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	105.151	-26.936	Renter og udbytter	8.707	13.213
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	18.028	0	Andre indtægter	0	0
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	15.699	0	Skat	-701	-1.597
I alt kapitalandele	140.794	-23.212	Kursgevinst til udlodning	164.184	47.505
Øvrige aktiver/passiver	24	-13	Udlodningsregulering af indkomst	21.794	-3.174
Bruttohandelsomkostninger	-640	-122	I alt Indkomst	194.147	56.165
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	108	39	Administrationsomkostninger til modregning	-6.409	-7.269
I alt handelsomkostninger	-532	-83	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-689	412
I alt kursgevinster & -tab	140.366	-23.123	I alt administrationsomkostninger	-7.098	-6.857
3 Administrationomkostninger			I alt til rådighed for udlodning brutto	187.050	49.308
Administration	-1.759	-1.950	Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
Investeringsforvaltning	-3.328	-4.226	Frivillig udlodning	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.322	-1.092	I alt til rådighed for udlodning netto	187.050	49.308
I alt administrationsomkostninger	-6.409	-7.268			
4 Skat					
Ikke refunderbar udbytteskat	-999	-1.488			
Skat	-999	-1.488			

Mix Aktier KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
7 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	2.836	441.520	3.023	516.519
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-49.146		-26.683
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		438
Emissioner i perioden	682	119.473	334	44.714
Indløsninger i perioden	-451	-77.824	-521	-75.005
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		126
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		1.586		0
Overført til udlodning næste år		81		164
Foreslået udlodning		186.969		49.144
Overførsel af årets resultat		-45.407		-67.896
Investorenes formue (ultimo)	3.067	577.368	2.836	441.520
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	141.643	-18.588	92.644	-40.672
Investorenes formue i 1.000 kr.	577.368	441.520	516.519	460.851
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	141.643	-18.588	92.644	-40.672
Investorenes formue i 1.000 kr.	577.368	441.520	516.519	460.851

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	278.897	48,3	437.430	99,1
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	297.765	51,6	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	576.662	99,9	437.430	99,1
Andre aktiver / Anden gæld	706	0,1	4.091	0,9
I alt	577.368	100,0	441.520	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Aktier KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	34,22	-4,24	20,47	-8,31	7,18
Benchmarkafkast i %	29,57	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	187,64	155,28	170,41	149,69	169,43
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	75.262	-10.771	49.500	-23.610	21.782
Årets udlodning pr. andel i kr.	60,30	17,00	8,40	9,20	6,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.514	1.510	1.593	1.728	1.938
Investorerens formue i 1.000 kr.	284.141	234.503	271.496	258.662	328.347
Årlige omk. i % af gns. formue	1,54	1,93	1,96	1,96	1,96
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	4.062	4.233	5.272	5.962	7.884
ÅOP	1,71	2,00	2,08	2,08	2,17
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,11	0,00	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,92				
Sharpe Ratio Afdeling	0,52				
Volatilitet Benchmark i %	13,79				
Volatilitet Afdeling i %	16,75				

		2021	2020		
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	6 Til rådighed for udlodning	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	79.324	-6.537	Udlodning overført fra sidste år	95	121
Administration	-895	-990	Renter og udbytter	4.868	6.705
Investeringsforvaltning	-1.845	-2.151	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-1.322	-1.092	Skat	-405	-810
Administrationsomkostninger	-4.062	-4.233	Kursgevinst til udlodning	90.805	24.556
Årets resultat	75.262	-10.771	Udlodningsregulering af indkomst	409	-674
			I alt Indkomst	95.772	29.898
			Administrationsomkostninger til modregning	-4.062	-4.234
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-379	104
			I alt administrationsomkostninger	-4.441	-4.130
			I alt til rådighed for udlodning brutto	91.331	25.768
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	91.331	25.768

	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue				
Investorerens formue (primo)	1.510	234.503	1.593	271.495
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-25.673	0	-13.383
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	252
Emissioner i perioden	124	20.585	28	3.676
Indløsninger i perioden	-120	-20.766	-111	-16.831
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60	0	64
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		170	0	0
Overført til udlodning næste år		20	0	96
Foreslået udlodning		91.311	0	25.672
Overførsel af årets resultat		-16.069	0	-36.539
Investorerens formue (ultimo)	1.514	284.141	1.510	234.503

Mix Aktier KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	34,87	-3,76	21,08	-7,85	7,45
Benchmarkafkast i %	29,57	5,92	30,19	-3,89	7,66
Indre værdi pr. andel	188,82	156,11	171,33	150,46	169,85
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	66.380	-7.817	43.144	-17.062	12.013
Årets udlodning pr. andel i kr.	61,60	17,70	9,30	10,00	6,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.552	1.326	1.430	1.344	948
Investorerens formue i 1.000 kr.	293.068	207.017	245.024	202.188	160.963
Årlige omk. i % af gns. formue	1,04	1,44	1,46	1,46	0,74
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	2.347	3.035	3.295	2.513	1.197
ÅOP	1,21	1,51	1,58	1,58	1,68
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,11	0,00	0,00	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,94				
Sharpe Ratio Afdeling	0,58				
Volatilitet Benchmark i %	14,35				
Volatilitet Afdeling i %	17,49				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger			6 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	68.727	-4.781	Udlodning overført fra sidste år	67	97
Administration	-864	-960	Renter og udbytter	3.839	6.508
Investeringsforvaltning	-1.483	-2.075	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-2.347	-3.035	Skat	-296	-787
Årets resultat	66.380	-7.817	Kursgevinst til udlodning	73.379	22.949
			Udlodningsregulering af indkomst	21.333	-2.500
			I alt Indkomst	98.323	26.267
			Administrationsomkostninger til modregning	-2.347	-3.035
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-310	308
			I alt administrationsomkostninger	-2.657	-2.727
			I alt til rådighed for udlodning brutto	95.667	23.540
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	95.667	23.540
			Cirkulerende.	Cirkulerende.	
Investorerens formue			beviser	beviser	2020
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)		1.326	207.017	1.430	245.024
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12			-23.473	0	-13.300
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning			0	0	186
Emissioner i perioden		557	98.730	306	41.038
Indløsninger i perioden		-331	-57.058	-410	-58.174
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			54	0	62
Regulering af udlodning ved emis/indl i året			1.416	0	0
Overført til udlodning næste år			60	0	68
Foreslået udlodning			95.607	0	23.472
Overførsel af årets resultat			-29.287	0	-31.357
Investorerens formue (ultimo)		1.552	293.068	1.326	207.017

Mix Aktier KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	0,62
Benchmarkafkast i %	29,57
Indre værdi pr. andel	188,85
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1
Årets udlodning pr. andel i kr.	61,60
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1
Investorerens formue i 1.000 kr.	159
Årlige omk. i % af gns. formue	0,04
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	0
ÅOP	0,39
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,11

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	3 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	1	Udlodning overført fra sidste år	0
		Renter og udbytter	0
Årets resultat	1	Andre indtægter	0
* Perioden dækker 12-11-2021 - 31-12-2021		Skat	0
		Kursgevinst til udlodning	0
		Udlodningsregulering af indkomst	52
		I alt Indkomst	52
		Administrationsomkostninger til modregning	0
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0
		I alt administrationsomkostninger	0
		I alt til rådighed for udlodning brutto	52
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	52

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	1	158
Overført til udlodning næste år		1
Foreslået udlodning		51
Overførsel af årets resultat		-51
Investorerens formue (ultimo)	1	159

Mix Høj Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	27-05-2015
Investeringskoncept	Blandet
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	5
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	BM - Mix High (DKK)
Fondskode	DK0060623346 Mix Høj Risiko KL A
	DK0060820686 Mix Høj Risiko KL W
	DK0060941557 Mix Høj Risiko KL DAB W
	DK0061550068 Mix Høj Risiko KL KW

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 65% aktier og 35% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Høj Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-27	-14
Udbytter	24.199	18.889
I alt renter & udbytter	24.172	18.875
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	90.536	-25.837
Handelsomkostninger	-767	-495
I alt kursgevinster & -tab	89.769	-26.332
I alt nettoindtægter	113.941	-7.457
3 Administrationsomkostninger	-4.605	-5.299
Resultat før skat	109.336	-12.754
Årets nettoresultat	109.336	-12.754
5 Overskudsdisponering		
Foreslået udlodning	42.556	0
Overført til udlodning næste år	121	-19.580
Overført til formuen	66.659	6.826
I alt disponibelt	109.336	-12.754
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		
Mix Høj Risiko KL A		
Foreslået udlodning	30.794	0
Overført til udlodning næste år	76	-17.141
Overført til formuen	61.083	4.930
I alt disponibelt	91.953	-12.211
Mix Høj Risiko KL W		
Foreslået udlodning	3.165	0
Overført til udlodning næste år	8	-1.574
Overført til formuen	6.185	1.608
I alt disponibelt	9.358	34
Mix Høj Risiko KL DAB W		
Foreslået udlodning	1.376	0
Overført til udlodning næste år	22	-865
Overført til formuen	3.273	288
I alt disponibelt	4.671	-577
Mix Høj Risiko KL KW		
Foreslået udlodning	7.221	0
Overført til udlodning næste år	15	0
Overført til formuen	-3.882	0
I alt disponibelt	3.354	0

Balance

Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i andre pengeinstitutter	8.493	2.212
Likvider	8.493	2.212
4 Kapitalandele		
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	463.773	609.542
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	482.243	0
Kapitalandele	946.016	609.542
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	251	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.980	1.670
Andre aktiver	5.231	1.670
Aktiver	959.740	613.424
Passiver		
6 Investorernes formue	951.565	611.343
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	453	390
Lån	2	0
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.720	1.691
Anden gæld	8.175	2.081
Passiver	959.740	613.424

Mix Høj Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			4 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-27	-14	Segmentfordeling		
I alt renteudgifter	-27	-14	Obligationer - Long Term	19,47	19,88
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	4.384	18.889	Aktier - Fundamental	18,49	0,00
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	19.815	0	Aktier - Index Passive	16,45	40,28
I alt udbytter	24.199	18.889	Aktier - Value Active Global	14,55	7,08
			Aktier - Quant	13,95	6,13
			Øvrige	17,09	26,62
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1	0	Danmark	99,42	99,71
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	42.069	-25.837	Øvrige	0,58	0,29
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	48.467	0		2021	2020
I alt kapitalandele	90.536	-25.837		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
			5 Til rådighed for udlodning		
Bruttohandelsomkostninger	-1.125	-673	Udlodning overført fra sidste år	-19.580	-33.492
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	358	178	Renter og udbytter	24.199	20.129
I alt handelsomkostninger	-767	-495	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
I alt kursgevinster & -tab	89.769	-26.332	Kursgevinst til udlodning	32.679	-1.792
			Udlodningsregulering af indkomst	10.562	-4.425
3 Administrationomkostninger			I alt Indkomst	47.860	-19.580
Administration	-236	-1.177	Administrationsomkostninger til modregning	-4.605	-5.300
Investeringsforvaltning	-1.248	-1.728	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-578	-216
Distribution, markedsføring og formidling	-3.121	-2.394	I alt administrationsomkostninger	-5.182	-5.516
I alt administrationsomkostninger	-4.605	-5.299	I alt til rådighed for udlodning brutto	42.677	-25.097
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	5.516
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	42.677	-19.580

Mix Høj Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	5.502	611.343	4.772	543.251
Emissioner i perioden	2.463	307.439	1.540	169.469
Indløsninger i perioden	-625	-76.604	-810	-88.622
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		51		0
Overført til udlodning næste år		121		-19.580
Foreslået udlodning		42.556		0
Overførsel af årets resultat		66.659		6.826
Investorenes formue (ultimo)	7.341	951.565	5.502	611.343
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	109.336	-12.754	65.832	-31.374
Investorenes formue i 1.000 kr.	951.565	611.343	543.251	408.994
				2017
				362.041

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	463.773	48,7	609.542	99,7
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	482.243	50,7	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	946.016	99,4	609.542	99,7
Andre aktiver / Anden gæld	5.549	0,6	1.801	0,3
I alt	951.565	100,0	611.343	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningselskabet.

Mix Høj Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	16,25	-2,46	15,24	-7,13	5,88
Benchmarkafkast i %	16,34	2,78	19,04	-4,38	7,48
Indre værdi pr. andel	128,90	110,88	113,67	98,64	106,21
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	91.953	-12.211	57.095	-27.692	12.618
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,60	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.499	4.820	4.165	3.622	2.946
Investorerens formue i 1.000 kr.	708.793	534.418	473.440	357.305	312.847
Årlige omk. i % af gns. formue	0,70	1,04	1,13	1,13	1,04
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	4.380	4.942	4.771	3.996	2.602
ÅOP	1,53	1,13	2,05	2,11	2,14
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,04	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,86				
Sharpe Ratio Afdeling	0,55				
Volatilitet Benchmark i %	9,27				
Volatilitet Afdeling i %	9,84				

Andel af resultat og omkostninger			5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	96.333	-7.268	Udlodning overført fra sidste år	-17.141	-29.247
Administration	-198	-1.037	Renter og udbytter	20.809	17.438
Investeringsforvaltning	-1.061	-1.511	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-3.121	-2.394	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-4.380	-4.942	Kursgevinst til udlodning	28.737	-1.497
Årets resultat	91.953	-12.211	Udlodningsregulering af indkomst	3.172	-3.835
			I alt Indkomst	35.577	-17.141
			Administrationsomkostninger til modregning	-4.380	-4.943
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-326	-217
			I alt administrationsomkostninger	-4.706	-5.160
			I alt til rådighed for udlodning brutto	30.870	-22.302
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	5.160
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	30.870	-17.141

Investorerens formue	Cirkulerende beviser		Cirkulerende beviser	
	i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	4.820	534.418	4.165	473.440
Emissioner i perioden	839	101.946	1.125	123.439
Indløsninger i perioden	-160	-19.549	-470	-50.250
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		25	0	0
Overført til udlodning næste år		76	0	-17.141
Foreslået udlodning		30.794	0	0
Overførsel af årets resultat		61.083	0	4.930
Investorerens formue (ultimo)	5.499	708.793	4.820	534.418

Mix Høj Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	16,83	-1,94	15,82	-6,66	6,14
Benchmarkafkast i %	16,34	2,78	19,04	-4,38	7,48
Indre værdi pr. andel	131,87	112,87	115,10	99,38	106,47
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	9.358	34	4.956	-2.059	1.396
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,40	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	495	436	337	294	287
Investorerne formue i 1.000 kr.	65.225	49.168	38.747	29.231	30.603
Årlige omk. i % af gns. formue	0,20	0,50	0,63	0,63	0,31
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	114	212	212	210	99
ÅOP	0,60	0,61	1,55	1,60	2,14
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,04	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,84				
Sharpe Ratio Afdeling	0,58				
Volatilitet Benchmark i %	9,67				
Volatilitet Afdeling i %	10,29				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger			5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	9.472	245	Udlodning overført fra sidste år	-1.574	-2.351
Administration	-17	-78	Renter og udbytter	2.330	1.769
Investeringsforvaltning	-97	-134	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-114	-212	Skat	0	0
Årets resultat	9.358	34	Kursgevinst til udlodning	2.321	-213
			Udlodningsregulering af indkomst	180	-779
			I alt Indkomst	3.257	-1.574
			Administrationsomkostninger til modregning	-114	-212
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	29	5
			I alt administrationsomkostninger	-84	-207
			I alt til rådighed for udlodning brutto	3.173	-1.781
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	207
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	3.173	-1.574
			Cirkulerende.	Cirkulerende.	
Investorerne formue			beviser	beviser	2020
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorerne formue (primo)		436	49.168	337	38.747
Emissioner i perioden		460	55.710	400	44.349
Indløsninger i perioden		-401	-49.015	-301	-33.961
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag			4	0	0
Overført til udlodning næste år			8	0	-1.574
Foreslået udlodning			3.165	0	0
Overførsel af årets resultat			6.185	0	1.608
Investorerne formue (ultimo)		495	65.225	436	49.168

Mix Høj Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	16,83	-1,95	15,82	-6,66	5,90
Benchmarkafkast i %	16,34	2,78	19,04	-4,38	7,48
Indre værdi pr. andel	131,56	112,60	114,84	99,15	106,23
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	4.671	-577	3.780	-1.623	-27
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,30	0,00	0,00	0,00	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	219	247	271	227	175
Investorerens formue i 1.000 kr.	28.746	27.757	31.064	22.458	18.590
Årlige omk. i % af gns. formue	0,20	0,56	0,63	0,63	0,02
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	60	145	170	144	4
ÅOP	0,61	0,65	1,55	1,60	2,14
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02	0,01	0,04	0,04	
Sharpe Ratio Benchmark	0,79				
Sharpe Ratio Afdeling	0,53				
Volatilitet Benchmark i %	10,17				
Volatilitet Afdeling i %	10,81				

* Perioden omfatter 20-12-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	4.731	-434	Udlodning overført fra sidste år	-865	-1.894
Administration	-8	-62	Renter og udbytter	1.060	922
Investeringsforvaltning	-52	-83	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-60	-145	Skat	0	0
Årets resultat	4.671	-577	Kursgevinst til udlodning	1.454	-82
			Udlodningsregulering af indkomst	-190	189
			I alt Indkomst	1.459	-865
			Administrationsomkostninger til modregning	-60	-145
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1	-4
			I alt administrationsomkostninger	-61	-149
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.398	-1.014
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	149
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.398	-865

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	247	27.757	271	31.064
Emissioner i perioden	25	3.010	15	1.681
Indløsninger i perioden	-53	-6.691	-39	-4.411
Overført til udlodning næste år		22	0	-865
Foreslået udlodning		1.376	0	0
Overførsel af årets resultat		3.273	0	288
Investorerens formue (ultimo)	219	28.746	247	27.757

Mix Høj Risiko KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	6,67
Benchmarkafkast i %	16,34
Indre værdi pr. andel	131,87
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	3.354
Årets udlodning pr. andel i kr.	6,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.128
Investorerne formue i 1.000 kr.	148.801
Årlige omk. i % af gns. formue	0,10
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	51
ÅOP	0,49
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	3.405	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-13	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-38	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-51	Skat	0
Årets resultat	3.354	Kursgevinst til udlodning	167
* Perioden dækker 24-06-2021 - 31-12-2021		Udlodningsregulering af indkomst	7.400
		I alt Indkomst	7.567
		Administrationsomkostninger til modregning	-51
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-280
		I alt administrationsomkostninger	-331
		I alt til rådighed for udlodning brutto	7.236
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	7.236

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	1.139	146.773
Indløsninger i perioden	-11	-1.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22
Overført til udlodning næste år		15
Foreslået udlodning		7.221
Overførsel af årets resultat		-3.882
Investorerne formue (ultimo)	1.128	148.801

Mix Lav Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	27-05-2015
Investeringskoncept	Blandet
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	BM - Mix Low (DKK)
Fondskode	DK0060623189 Mix Lav Risiko KL A
	DK0060820330 Mix Lav Risiko KL W
	DK0060941391 Mix Lav Risiko KL DAB W
	DK0061550142 Mix Lav Risiko KL KW

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 25% aktier og 75% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Lav Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteudgifter	-53	-97	Likvide midler		
Udbytter	82.721	59.382	Indestående i depotselskab	5	1.309
I alt renter & udbytter	82.668	59.285	Indestående i andre pengeinstitutter	5.499	14.715
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	5.504	16.024
Kapitalandele	117.129	-13.533	4 Kapitalandele		
Valutakonti	24	-38	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.195.727	3.368.715
Handelsomkostninger	-1.820	-1.286	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	56.005
I alt kursgevinster & -tab	115.333	-14.857	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.669.746	0
I alt nettoindtægter	198.001	44.428	Kapitalandele	3.865.473	3.424.720
3 Administrationsomkostninger	-13.825	-12.966	Andre aktiver		
Resultat før skat	184.176	31.462	Andre tilgodehavender	475	0
			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.608	0
Årets nettoresultat	184.176	31.462	Andre aktiver	4.083	0
5 Overskudsdisponering			Aktiver	3.875.060	3.440.743
Foreslået udlodning	199.640	55.019	Passiver		
Overført til udlodning næste år	209	1.734	6 Investorerne formue	3.867.186	3.439.531
Overført til formuen	-15.673	-25.291	Anden gæld		
I alt disponibelt	184.176	31.462	Skyldige omkostninger	1.224	1.211
			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.650	0
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Anden gæld	7.874	1.211
Mix Lav Risiko KL A			Passiver	3.875.060	3.440.743
Foreslået udlodning	154.518	43.431			
Overført til udlodning næste år	154	1.680			
Overført til formuen	-6.879	-20.901			
I alt disponibelt	147.793	24.210			
Mix Lav Risiko KL W					
Foreslået udlodning	34.452	10.698			
Overført til udlodning næste år	50	50			
Overført til formuen	-2.279	-4.002			
I alt disponibelt	32.223	6.746			
Mix Lav Risiko KL DAB W					
Foreslået udlodning	2.626	890			
Overført til udlodning næste år	4	4			
Overført til formuen	151	-388			
I alt disponibelt	2.781	506			
Mix Lav Risiko KL KW					
Foreslået udlodning	8.044	0			
Overført til udlodning næste år	1	0			
Overført til formuen	-6.666	0			
I alt disponibelt	1.379	0			

Mix Lav Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			4 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-53	-97	Segmentfordeling		
I alt renteudgifter	-53	-97	Obligationer - Short Term	32,99	33,17
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	10.060	58.861	Obligationer - Medium Term	14,48	14,51
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	72.350	0	Obligationer - Long Term	8,68	8,63
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	311	521	Aktier - Fundamental	7,30	0,00
I alt udbytter	82.721	59.382	Aktier - Index Passive	6,47	14,52
			Øvrige	30,09	29,16
2 Kursgevinster & -tab			Geografisk fordeling		
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	72.279	-18.413	Danmark	99,96	97,94
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	43.562	0	Øvrige	0,04	2,06
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	1.288	4.879		2021	2020
I alt kapitalandele	117.129	-13.533		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-2.276	-1.736	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	456	450	Udlodning overført fra sidste år	1.731	692
I alt handelsomkostninger	-1.820	-1.286	Renter og udbytter	82.723	60.893
I alt kursgevinster & -tab	115.333	-14.857	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	114.048	6.567
Administration	-1.637	-1.626	Udlodningsregulering af indkomst	15.128	1.723
Investeringsforvaltning	-1.967	-1.934	I alt Indkomst	213.630	69.874
Distribution, markedsføring og formidling	-10.221	-9.406	Administrationsomkostninger til modregning	-13.825	-12.966
I alt administrationsomkostninger	-13.825	-12.966	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	42	-157
			I alt administrationsomkostninger	-13.782	-13.122
			I alt til rådighed for udlodning brutto	199.849	56.753
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	199.849	56.753

Mix Lav Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	32.940	3.439.531	30.170	3.158.227
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-55.022		-35.123
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.296
Emissioner i perioden	3.819	406.901	4.844	499.606
Indløsninger i perioden	-1.016	-108.047	-2.074	-213.345
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15		0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-372		0
Overført til udlodning næste år		209		1.734
Foreslået udlodning		199.640		55.019
Overførsel af årets resultat		-15.673		-25.291
Investorenes formue (ultimo)	35.742	3.867.186	32.940	3.439.531
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	184.176	31.462	184.559	-86.618
Investorenes formue i 1.000 kr.	3.867.186	3.439.531	3.158.227	2.611.301
				2017
				47.813
				2.367.612

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.195.727	30,9	3.424.720	99,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.669.746	69,0	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	3.865.473	100,0	3.424.720	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	1.713	0,0	14.813	0,4
I alt	3.867.186	100,0	3.439.531	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Lav Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	5,21	0,79	6,86	-3,35	3,18
Benchmarkafkast i %	5,51	1,77	8,41	-2,13	3,41
Indre værdi pr. andel	108,11	104,35	104,61	100,31	104,09
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	147.793	24.210	153.209	-73.573	42.508
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,50	1,60	1,10	2,50	0,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	28.094	27.145	25.330	21.739	18.851
Investorerens formue i 1.000 kr.	3.037.342	2.832.490	2.649.755	2.180.667	1.962.227
Årlige omk. i % af gns. formue	0,45	0,46	0,61	0,63	0,56
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	13.149	12.359	14.616	13.309	8.696
ÅOP	0,99	0,51	1,22	1,26	1,31
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,84				
Sharpe Ratio Afdeling	0,61				
Volatilitet Benchmark i %	4,33				
Volatilitet Afdeling i %	4,56				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	160.942	36.569	Udlodning overført fra sidste år	1.679	482
Administration	-1.329	-1.345	Renter og udbytter	67.928	50.811
Investeringsforvaltning	-1.599	-1.608	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-10.221	-9.406	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-13.149	-12.359	Kursgevinst til udlodning	93.295	5.594
Årets resultat	147.793	24.210	Udlodningsregulering af indkomst	5.140	693
			I alt Indkomst	168.042	57.579
			Administrationsomkostninger til modregning	-13.149	-12.359
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-221	-110
			I alt administrationsomkostninger	-13.370	-12.468
			I alt til rådighed for udlodning brutto	154.672	45.111
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	154.672	45.111

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	27.145	2.832.490	25.330	2.649.755
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-43.432	0	-27.863
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-853
Emissioner i perioden	991	105.090	2.866	295.271
Indløsninger i perioden	-42	-4.495	-1.051	-108.031
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7	0	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-112	0	0
Overført til udlodning næste år		154	0	1.680
Foreslået udlodning		154.518	0	43.431
Overførsel af årets resultat		-6.879	0	-20.901
Investorerens formue (ultimo)	28.094	3.037.342	27.145	2.832.490

Mix Lav Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	5,58	1,14	7,29	-2,96	3,39
Benchmarkafkast i %	5,51	1,77	8,41	-2,13	3,41
Indre værdi pr. andel	108,50	104,75	105,05	100,72	104,30
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	32.223	6.746	27.956	-11.514	5.331
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,90	2,00	1,50	2,90	0,50
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	5.839	5.349	4.442	3.784	3.363
Investorenes formue i 1.000 kr.	633.592	560.374	466.643	381.160	350.770
Årlige omk. i % af gns. formue	0,10	0,11	0,22	0,23	0,12
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	597	558	885	893	346
ÅOP	0,33	0,16	0,83	0,86	1,31
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,82				
Sharpe Ratio Afdeling	0,67				
Volatilitet Benchmark i %	4,49				
Volatilitet Afdeling i %	4,75				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

	2021	2020		2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning		
Resultat af fællesporteføljen	32.820	7.304	Udlodning overført fra sidste år	49	194
Administration	-271	-258	Renter og udbytter	13.608	9.304
Investeringsforvaltning	-326	-300	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-597	-558	Skat	0	0
Årets resultat	32.223	6.746	Kursgevinst til udlodning	18.967	895
			Udlodningsregulering af indkomst	2.072	957
			I alt Indkomst	34.696	11.350
			Administrationsomkostninger til modregning	-597	-558
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	403	-44
			I alt administrationsomkostninger	-194	-602
			I alt til rådighed for udlodning brutto	34.502	10.748
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	34.502	10.748
Investorenes formue			Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Investorenes formue (primo)			5.349	560.374	466.643
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				-10.699	-6.663
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				0	-405
Emissioner i perioden			1.389	147.360	196.521
Indløsninger i perioden			-899	-95.470	-102.467
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				2	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året				-200	0
Overført til udlodning næste år				50	50
Foreslået udlodning				34.452	10.698
Overførsel af årets resultat				-2.279	-4.002
Investorenes formue (ultimo)			5.839	633.592	560.374

Mix Lav Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	5,58	1,15	7,29	-2,96	3,19
Benchmarkafkast i %	5,51	1,77	8,41	-2,13	3,41
Indre værdi pr. andel	108,51	104,76	105,05	100,72	104,10
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	2.781	506	3.394	-1.531	-25
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,90	2,00	1,50	2,90	0,30
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	445	445	398	491	525
Investorerens formue i 1.000 kr.	48.312	46.667	41.829	49.474	54.615
Årlige omk. i % af gns. formue	0,10	0,11	0,22	0,23	0,01
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	51	49	103	124	4
ÅOP	0,33	0,16	0,83	0,88	1,31
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,02	
Sharpe Ratio Benchmark	0,76				
Sharpe Ratio Afdeling	0,60				
Volatilitet Benchmark i %	4,74				
Volatilitet Afdeling i %	5,01				

* Perioden omfatter 20-12-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	2.832	555	Udlodning overført fra sidste år	3	16
Administration	-23	-23	Renter og udbytter	1.187	778
Investeringsforvaltning	-28	-26	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-51	-49	Skat	0	0
Årets resultat	2.781	506	Kursgevinst til udlodning	1.649	78
			Udlodningsregulering af indkomst	-195	73
			I alt Indkomst	2.644	945
			Administrationsomkostninger til modregning	-51	-49
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	36	-3
			I alt administrationsomkostninger	-15	-52
			I alt til rådighed for udlodning brutto	2.630	894
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	2.630	894

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	445	46.667	398	41.829
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-891	0	-597
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-38
Emissioner i perioden	70	7.394	75	7.814
Indløsninger i perioden	-71	-7.580	-28	-2.847
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-60	0	0
Overført til udlodning næste år		4	0	4
Foreslået udlodning		2.626	0	890
Overførsel af årets resultat		151	0	-388
Investorerens formue (ultimo)	445	48.312	445	46.667

Mix Lav Risiko KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	2,64
Benchmarkafkast i %	5,51
Indre værdi pr. andel	108,50
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.379
Årets udlodning pr. andel i kr.	5,90
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.363
Investorerens formue i 1.000 kr.	147.940
Årlige omk. i % af gns. formue	0,05
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	28
ÅOP	0,26
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	4 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	1.407	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-14	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-14	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-28	Skat	0
Årets resultat	1.379	Kursgevinst til udlodning	137
* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021		Udlodningsregulering af indkomst	8.111
		I alt Indkomst	8.248
		Administrationsomkostninger til modregning	-28
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-176
		I alt administrationsomkostninger	-203
		I alt til rådighed for udlodning brutto	8.045
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	8.045

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	1.368	147.057
Indløsninger i perioden	-5	-502
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		6
Overført til udlodning næste år		1
Foreslået udlodning		8.044
Overførsel af årets resultat		-6.666
Investorerens formue (ultimo)	1.363	147.940

Mix Maksimum Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	01-06-2021
Investeringskoncept	Blandet
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	5
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	BM - Mix Maximum Risk (DKK)
Fondskode	DK0061550225 Mix Maksimum Risiko KL KW
	DK0061551892 Mix Maksimum Risiko KL A
	DK0061551975 Mix Maksimum Risiko KL W

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en høj risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 85% aktier og 15% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Maksimum Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse		Balance	
Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 * i 1.000 kr.
1 Kursgevinster & -tab		Aktiver	
Kapitalandele	2.323	Likvide midler	
I alt kursgevinster & -tab	2.323	Indestående i depotselskab	563
		Likvider	563
I alt nettoindtægter	2.323	3 Kapitalandele	
		Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	26.737
2 Administrationsomkostninger	-51	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	29.157
Resultat før skat	2.272	Kapitalandele	55.894
		Andre aktiver	
Årets nettoresultat	2.272	Andre tilgodehavender	129
		Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.609
<i>Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021</i>		Andre aktiver	2.738
4 Overskudsdisponering		Aktiver	59.195
Foreslået udlodning	169		
Overført til udlodning næste år	18	Passiver	
Overført til formuen	2.085	5 Investorernes formue	56.177
I alt disponibelt	2.272	Anden gæld	
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		Skyldige omkostninger	14
Mix Maksimum Risiko KL A		Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.004
Foreslået udlodning	0	Anden gæld	3.018
Overført til udlodning næste år	0	Passiver	59.195
Overført til formuen	505		
I alt disponibelt	505		
Mix Maksimum Risiko KL W			
Foreslået udlodning	6		
Overført til udlodning næste år	1		
Overført til formuen	453		
I alt disponibelt	454		
Mix Maksimum Risiko KL KW			
Foreslået udlodning	163		
Overført til udlodning næste år	17		
Overført til formuen	1.133		
I alt disponibelt	1.313		

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 i pct
1 Kursgevinster & -tab		3 Fordelinger	
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.134	Segmentfordeling	
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.191	Aktier - Fundamental	24,06
I alt kapitalandele	2.323	Aktier - Index Passive	21,51
Bruttohandelsomkostninger	-34	Aktier - Value Active Global	19,06
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	34	Aktier - Quant	18,15
I alt handelsomkostninger	0	Obligationer - Long Term	7,93
I alt kursgevinster & -tab	2.323	Øvrige	9,29
		Geografisk fordeling	
2 Administrationomkostninger		Danmark	99,50
Administration	-5	Øvrige	0,50
Investeringsforvaltning	-29		
Distribution, markedsføring og formidling	-17		
I alt administrationsomkostninger	-51		
			2021 * i 1.000 kr.
		4 Til rådighed for udlodning	
		Udlodning overført fra sidste år	0
		Renter og udbytter	0
		Andre indtægter	0
		Skat	0
		Kursgevinst til udlodning	79
		Udlodningsregulering af indkomst	220
		I alt Indkomst	299
		Administrationsomkostninger til modregning	-51
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-70
		I alt administrationsomkostninger	-121
		I alt til rådighed for udlodning brutto	179
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	8
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	187

Mix Maksimum Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
5 Investorerne formue		
Emissioner i perioden	547	57.716
Indløsninger i perioden	-36	-3.894
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		82
Overført til udlodning næste år		18
Foreslået udlodning		169
Overførsel af årets resultat		2.085
Investorerne formue (ultimo)	511	56.177

	2021 *
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	2.272
Investorerne formue i 1.000 kr.	56.177

	2021 *	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	26.737	47,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	29.157	51,9
Finansielle instrumenter i alt	55.894	99,5
Andre aktiver / Anden gæld	283	0,5
I alt	56.177	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Maksimum Risiko KL A

	2021 *
Årets afkast i %	9,67
Benchmarkafkast i %	12,59
Indre værdi pr. andel	109,67
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	505
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	88
Investorerens formue i 1.000 kr.	9.684
Årlige omk. i % af gns. formue	0,44
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	25
ÅOP	1,38
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	4 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	530	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-1	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-7	Andre indtægter	0
Distribution, markedsføring og formidling	-17	Skat	0
Administrationsomkostninger	-25	Kursgevinst til udlodning	21
Årets resultat	505	Udlodningsregulering af indkomst	13
* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021		I alt Indkomst	34
		Administrationsomkostninger til modregning	-25
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-18
		I alt administrationsomkostninger	-43
		I alt til rådighed for udlodning brutto	-8
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	8
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	0

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	88	9.154
Indløsninger i perioden		1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
Overført til udlodning næste år		0
Overførsel af årets resultat		505
Investorerens formue (ultimo)	88	9.684

Mix Maksimum Risiko KL W

	2021 *
Årets afkast i %	9,98
Benchmarkafkast i %	12,59
Indre værdi pr. andel	109,98
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	454
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	15
Investorerne formue i 1.000 kr.	1.650
Årlige omk. i % af gns. formue	0,15
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	7
ÅOP	0,49
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	4 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	461	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-1	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-6	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-7	Skat	0
Årets resultat	454	Kursgevinst til udlodning	18
		Udlodningsregulering af indkomst	-12
		I alt Indkomst	6
		Administrationsomkostninger til modregning	-7
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	8
		I alt administrationsomkostninger	1
		I alt til rådighed for udlodning brutto	7
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	7

* Perioden dækker 01-06-2021 - 31-12-2021

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	50	4.997
Indløsninger i perioden	-35	-3.821
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		19
Overført til udlodning næste år		1
Overførsel af årets resultat		453
Investorerne formue (ultimo)	15	1.650

Mix Maksimum Risiko KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	9,51
Benchmarkafkast i %	12,59
Indre værdi pr. andel	109,99
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.313
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	408
Investorerne formue i 1.000 kr.	44.843
Årlige omk. i % af gns. formue	0,13
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	19
ÅOP	0,49
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,02

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	4 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	1.332	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-3	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-16	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-19	Skat	0
Årets resultat	1.313	Kursgevinst til udlodning	40
		Udlodningsregulering af indkomst	219
		I alt Indkomst	259
		Administrationsomkostninger til modregning	-19
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-60
		I alt administrationsomkostninger	-79
		I alt til rådighed for udlodning brutto	180
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	180

* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	408	43.565
Indløsninger i perioden	-1	-74
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		39
Overført til udlodning næste år		17
Foreslået udlodning		163
Overførsel af årets resultat		1.133
Investorerne formue (ultimo)	408	44.843

Mix Mellem Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	27-05-2015
Investeringskoncept	Blandet
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	4
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	BM - Mix Medium(DKK)
Fondskode	DK0060623262 Mix Mellem Risiko KL A
	DK0060820413 Mix Mellem Risiko KL W
	DK0060941474 Mix Mellem Risiko KL DAB W
	DK0061550308 Mix Mellem Risiko KL KW

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med en medium risikovillighed. Afdelingen har som udgangspunkt en fordeling på 45% aktier og 55% obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Mellem Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse			Balance		
Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.	Note	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter			Aktiver		
Renteudgifter	-56	-84	Likvide midler		
Udbytter	89.200	65.281	Indestående i depotselskab	287	1.172
I alt renter & udbytter	89.144	65.197	Indestående i andre pengeinstitutter	22.838	10.499
2 Kursgevinster & -tab			Likvider	23.125	11.671
Kapitalandele	237.824	-46.794	4 Kapitalandele		
Valutakonti	47	-73	Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.524.852	2.649.855
Handelsomkostninger	-2.483	-1.859	Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	0	103.305
I alt kursgevinster & -tab	235.388	-48.726	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	2.032.015	0
I alt nettoindtægter	324.532	16.471	Kapitalandele	3.556.867	2.753.160
3 Administrationsomkostninger	-16.126	-18.289	Andre aktiver		
Resultat før skat	308.406	-1.817	Andre tilgodehavender	512	0
Årets nettoresultat	308.406	-1.817	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.308	1.062
5 Overskudsdisponering			Andre aktiver	3.820	1.062
Foreslået udlodning	234.547	48.254	Aktiver	3.583.812	2.765.893
Overført til udlodning næste år	1.788	1.838	Passiver		
Overført til formuen	72.071	-51.909	6 Investorerne formue	3.560.228	2.763.397
I alt disponibelt	308.406	-1.817	Anden gæld		
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:			Skyldige omkostninger	1.494	1.427
Mix Mellem Risiko KL A			Mellemværende vedrørende handelsafvikling	22.090	1.070
Foreslået udlodning	179.995	40.081	Anden gæld	23.584	2.497
Overført til udlodning næste år	1.463	1.477	Passiver	3.583.812	2.765.893
Overført til formuen	75.266	-44.348			
I alt disponibelt	256.724	-2.790			
Mix Mellem Risiko KL W					
Foreslået udlodning	34.640	7.463			
Overført til udlodning næste år	211	334			
Overført til formuen	9.105	-6.714			
I alt disponibelt	43.956	1.083			
Mix Mellem Risiko KL DAB W					
Foreslået udlodning	1.852	710			
Overført til udlodning næste år	6	27			
Overført til formuen	1.800	-847			
I alt disponibelt	3.658	-110			
Mix Mellem Risiko KL KW					
Foreslået udlodning	18.060	0			
Overført til udlodning næste år	108	0			
Overført til formuen	-14.100	0			
I alt disponibelt	4.068	0			

Mix Mellem Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			4 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-56	-84	Segmentfordeling		
I alt renteudgifter	-56	-84	Obligationer - Medium Term	13,84	13,76
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	11.048	64.376	Obligationer - Short Term	13,26	13,55
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	77.578	0	Aktier - Fundamental	12,98	0,00
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	574	905	Aktier - Index Passive	11,48	24,76
I alt udbytter	89.200	65.281	Aktier - Value Active Global	10,22	5,20
			Øvrige	38,22	42,73
			Geografisk fordeling		
2 Kursgevinster & -tab			Danmark	99,91	95,89
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	111.555	-56.166	Øvrige	0,09	4,11
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	123.893	0			
Noterede inv. beviser i udenlandske inv. - og kapitalforeninger	2.376	9.372		2021	2020
I alt kapitalandele	237.824	-46.794		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-3.311	-2.341	5 Til rådighed for udlodning		
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	828	483	Udlodning overført fra sidste år	1.836	1.602
I alt handelsomkostninger	-2.483	-1.858	Renter og udbytter	89.201	67.437
I alt kursgevinster & -tab	235.388	-48.726	Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
3 Administrationomkostninger			Kursgevinst til udlodning	126.778	-2.586
Administration	-1.184	-2.971	Udlodningsregulering af indkomst	35.681	2.315
Investeringsforvaltning	-3.426	-4.721	I alt Indkomst	253.497	68.768
Distribution, markedsføring og formidling	-11.516	-10.597	Administrationsomkostninger til modregning	-16.126	-18.289
I alt administrationsomkostninger	-16.126	-18.289	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-1.035	-388
			I alt administrationsomkostninger	-17.161	-18.677
			I alt til rådighed for udlodning brutto	236.335	50.092
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	236.335	50.092

Mix Mellem Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	25.983	2.763.397	22.680	2.445.174
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-48.255		-28.970
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-2.107
Emissioner i perioden	6.357	717.351	5.138	546.815
Indløsninger i perioden	-1.605	-179.922	-1.836	-195.697
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-862		0
Overført til udlodning næste år		1.788		1.838
Foreslået udlodning		234.547		48.254
Overførsel af årets resultat		72.071		-51.909
Investorenes formue (ultimo)	30.734	3.560.228	25.983	2.763.397
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	308.406	-1.817	216.020	-102.518
Investorenes formue i 1.000 kr.	3.560.228	2.763.397	2.445.174	1.667.312

Finansielle instrumenter	2021		2020	
	i 1.000 kr.	Andel i pct.	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	1.524.852	42,8	2.753.160	99,6
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	2.032.015	57,1	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	3.556.867	99,9	2.753.160	99,6
Andre aktiver / Anden gæld	3.361	0,1	10.236	0,4
I alt	3.560.228	100,0	2.763.397	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningselskabet.

Mix Mellem Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i %	10,68	-0,26	10,80	-5,20	4,52
Benchmarkafkast i %	10,75	2,46	13,81	-3,13	5,43
Indre værdi pr. andel	115,63	106,25	107,70	99,87	105,35
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	256.724	-2.790	188.843	-91.201	44.438
Årets udlodning pr. andel i kr.	7,50	1,80	1,20	2,80	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	23.999	22.267	19.758	16.787	13.714
Investorerens formue i 1.000 kr.	2.775.132	2.365.843	2.127.990	1.676.565	1.444.658
Årlige omk. i % af gns. formue	0,60	0,79	0,84	0,84	0,75
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	15.371	17.263	15.966	13.561	8.604
ÅOP	1,32	0,86	1,63	1,63	1,68
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,03	
Sharpe Ratio Benchmark	0,87				
Sharpe Ratio Afdeling	0,59				
Volatilitet Benchmark i %	6,78				
Volatilitet Afdeling i %	7,14				

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	272.095	14.473	Udlodning overført fra sidste år	1.477	1.471
Administration	-985	-2.570	Renter og udbytter	75.871	58.706
Investeringsforvaltning	-2.870	-4.096	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-11.516	-10.597	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-15.371	-17.263	Kursgevinst til udlodning	107.700	-2.204
Årets resultat	256.724	-2.790	Udlodningsregulering af indkomst	12.385	1.096
			I alt Indkomst	197.433	59.069
			Administrationsomkostninger til modregning	-15.371	-17.263
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-603	-248
			I alt administrationsomkostninger	-15.974	-17.511
			I alt til rådighed for udlodning brutto	181.458	41.558
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	181.458	41.558

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	22.267	2.365.843	19.758	2.127.990
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-40.081	0	-23.709
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-1.544
Emissioner i perioden	2.234	249.118	3.486	369.321
Indløsninger i perioden	-502	-56.163	-976	-103.424
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		71	0	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-380	0	0
Overført til udlodning næste år		1.463	0	1.477
Foreslået udlodning		179.995	0	40.081
Overførsel af årets resultat		75.266	0	-44.348
Investorerens formue (ultimo)	23.999	2.775.132	22.267	2.365.843

Mix Mellem Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	11,18	0,22	11,35	-4,72	4,78
Benchmarkafkast i %	10,75	2,46	13,81	-3,13	5,43
Indre værdi pr. andel	116,58	107,02	108,55	100,62	105,61
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	43.956	1.083	23.675	-9.773	4.195
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,10	2,20	1,80	3,30	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	4.277	3.393	2.586	1.959	1.789
Investorerens formue i 1.000 kr.	498.566	363.083	280.728	197.100	188.911
Årlige omk. i % af gns. formue	0,15	0,31	0,34	0,34	0,17
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	634	919	778	711	268
ÅOP	0,48	0,39	1,13	1,14	1,68
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,03	
Sharpe Ratio Benchmark	0,85				
Sharpe Ratio Afdeling	0,64				
Volatilitet Benchmark i %	7,07				
Volatilitet Afdeling i %	7,46				

* Denne fond er startet 01-07-2017. Nøgletallet vedrørende afkast gælder for hele 2017, øvrige nøgletal gælder for perioden 01.07.2017 - 31.12.2017

Andel af resultat og omkostninger			5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
	2021	2020		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	44.590	2.001	Udlodning overført fra sidste år	333	119
Administration	-164	-358	Renter og udbytter	12.205	7.823
Investeringsforvaltning	-470	-561	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-634	-919	Skat	0	0
Årets resultat	43.956	1.083	Kursgevinst til udlodning	17.217	-335
			Udlodningsregulering af indkomst	5.765	1.252
			I alt Indkomst	35.520	8.859
			Administrationsomkostninger til modregning	-634	-919
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-35	-143
			I alt administrationsomkostninger	-669	-1.062
			I alt til rådighed for udlodning brutto	34.851	7.797
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	34.851	7.797
			Cirkulerende.	Cirkulerende.	
Investorerens formue			beviser	beviser	
			i 1.000 stk.	i 1.000 stk.	
Investorerens formue (primo)			3.393	2.586	280.728
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12				-7.464	-4.655
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning				0	-563
Emissioner i perioden			1.870	209.918	172.018
Indløsninger i perioden			-986	-110.487	-85.528
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag				19	0
Regulering af udlodning ved emis/indl i året				-460	0
Overført til udlodning næste år				211	334
Foreslået udlodning				34.640	7.463
Overførsel af årets resultat				9.105	-6.714
Investorerens formue (ultimo)			4.277	498.566	363.083

Mix Mellem Risiko KL DAB W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	11,17	0,22	11,35	-4,72	4,54
Benchmarkafkast i %	10,75	2,46	13,81	-3,13	5,43
Indre værdi pr. andel	116,29	106,77	108,29	100,39	105,36
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	3.658	-110	3.503	-1.544	-30
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,10	2,20	1,80	3,30	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	229	323	337	319	320
Investorerens formue i 1.000 kr.	26.590	34.471	36.456	32.061	33.744
Årlige omk. i % af gns. formue	0,15	0,31	0,34	0,34	0,01
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	51	107	111	118	4
ÅOP	0,50	0,39	1,13	1,15	1,68
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,01	0,05	0,03	
Sharpe Ratio Benchmark	0,80				
Sharpe Ratio Afdeling	0,58				
Volatilitet Benchmark i %	7,44				
Volatilitet Afdeling i %	7,85				

* Perioden omfatter 20-12-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	3.709	-3	Udlodning overført fra sidste år	26	12
Administration	-12	-43	Renter og udbytter	1.125	908
Investeringsforvaltning	-39	-64	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-51	-107	Skat	0	0
Årets resultat	3.658	-110	Kursgevinst til udlodning	1.580	-47
			Udlodningsregulering af indkomst	-841	-33
			I alt Indkomst	1.891	840
			Administrationsomkostninger til modregning	-51	-107
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	18	3
			I alt administrationsomkostninger	-33	-104
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.858	737
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.858	737

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	323	34.471	337	36.456
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-710	0	-606
Emissioner i perioden	20	2.177	51	5.476
Indløsninger i perioden	-115	-12.983	-65	-6.745
Regulering af udlodning ved emis/indl i året		-22	0	0
Overført til udlodning næste år		6	0	27
Foreslået udlodning		1.852	0	710
Overførsel af årets resultat		1.800	0	-847
Investorerens formue (ultimo)	229	26.590	323	34.471

Mix Mellem Risiko KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	4,71
Benchmarkafkast i %	4,89
Indre værdi pr. andel	116,58
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	4.068
Årets udlodning pr. andel i kr.	8,10
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2.230
Investorerne formue i 1.000 kr.	259.940
Årlige omk. i % af gns. formue	0,08
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	70
ÅOP	0,39
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	4.138	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-23	Renter og udbytter	0
Investeringsforvaltning	-47	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-70	Skat	0
Årets resultat	4.068	Kursgevinst til udlodning	281
* Perioden dækker 08-06-2021 - 31-12-2021		Udlodningsregulering af indkomst	18.372
		I alt Indkomst	18.653
		Administrationsomkostninger til modregning	-70
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-415
		I alt administrationsomkostninger	-485
		I alt til rådighed for udlodning brutto	18.168
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	18.168

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	2.232	256.138
Indløsninger i perioden	-2	-289
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		24
Overført til udlodning næste år		108
Foreslået udlodning		18.060
Overførsel af årets resultat		-14.100
Investorerne formue (ultimo)	2.230	259.940

Mix Minimum Risiko KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	11-12-2017
Investeringskoncept	Blandet
Valuta	DKK
Udbyttetype	Udbyttebetalende
Risikoklasse	3
SFDR artikel	Artikel 8
Benchmark	BM - Mix DK Minimum Risiko
Fondskode	DK0060914901 Mix Minimum Risiko KL A
	DK0060915049 Mix Minimum Risiko KL W
	DK0061550498 Mix Minimum Risiko KL KW

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Der investeres i andele af udloddende afdelinger i danske investeringsforeninger. Der kan også investere direkte i enten aktier eller obligationer, dog kun i begrænset omfang, og kun når en eksponering ikke kan opnås via ovenstående afdelinger. Porteføljen er bredt sammensat af obligationer og aktier og er velegnet til investorer med lav til mellem risikovillighed. Der er som udgangspunkt en fordeling på 15 % aktier og 85 % obligationer. Afdelingen kan derudover vælge at investere op til 10% af sin formue i alternativer som fx vedvarende energi, fibernetværk, vandforsyning, hospitaler og ikke-børsnoterede virksomheder. Al væsentlig valutarisiko i obligationsandelen afdækkes mod DKK. Valutarisiko fra aktieandelen afdækkes ikke.

Andelsklasser

Afdelingen er opdelt i flere andelsklasser med hver deres omkostningsprocent.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Mix Minimum Risiko KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
1 Renter & udbytter		
Renteudgifter	-3	-11
Udbytter	3.902	2.401
I alt renter & udbytter	3.899	2.390
2 Kursgevinster & -tab		
Kapitalandele	1.334	-801
Handelsomkostninger	-68	-52
I alt kursgevinster & -tab	1.266	-853
I alt nettoindtægter	5.165	1.537
3 Administrationsomkostninger	-372	-360
Resultat før skat	4.793	1.177
Årets nettoresultat	4.793	1.177

5 Overskudsdisponering

Foreslået udlodning	5.889	2.219
Overført til udlodning næste år	84	77
Overført til formuen	-1.180	-1.119
I alt disponibelt	4.793	1.177

Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:

Mix Minimum Risiko KL A

Foreslået udlodning	1.910	700
Overført til udlodning næste år	61	2
Overført til formuen	-408	-347
I alt disponibelt	1.563	355

Mix Minimum Risiko KL W

Foreslået udlodning	3.974	1.519
Overført til udlodning næste år	23	75
Overført til formuen	-769	-772
I alt disponibelt	3.228	822

Mix Minimum Risiko KL KW

Foreslået udlodning	5	0
Overført til formuen	-3	0
I alt disponibelt	2	0

Balance

Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Aktiver		
Likvide midler		
Indestående i depotselskab	142	204
Likvider	142	204
4 Kapitalandele		
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	58.423	179.838
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	124.092	0
Kapitalandele	182.515	179.838
Andre aktiver		
Andre tilgodehavender	131	0
Aktuelle skatteaktiver	77	77
Andre aktiver	208	77
Aktiver	182.865	180.119
Passiver		
6 Investorerne formue	182.833	180.085
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	32	34
Anden gæld	32	34
Passiver	182.865	180.119

Mix Minimum Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021	2020	Note	2021	2020
	i 1.000 kr.	i 1.000 kr.		i pct	i pct
1 Renter & udbytter			4 Fordelinger		
Øvrige renteudgifter	-3	-11	Segmentfordeling		
I alt renteudgifter	-3	-11	Obligationer - Short Term	39,01	38,24
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	361	2.401	Obligationer - Medium Term	18,56	19,15
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	3.541	0	Kreditobligationer - Value Investment Grade	6,89	6,99
I alt udbytter	3.902	2.401	Kreditobligationer - Value High Yield	6,18	6,29
2 Kursgevinster & -tab			Obligationer - Long Term	5,93	6,09
Noterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	1.900	-801	Øvrige	23,43	23,24
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-566	0	Geografisk fordeling		
I alt kapitalandele	1.334	-801	Danmark	99,83	99,86
Bruttohandelsomkostninger	-68	-83	Øvrige	0,17	0,14
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	30			
I alt handelsomkostninger	-68	-53			
I alt kursgevinster & -tab	1.266	-853			
3 Administrationomkostninger				2021	2020
Administration	-85	-78		i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Investeringsforvaltning	-96	-90	5 Til rådighed for udlodning		
Distribution, markedsføring og formidling	-191	-192	Udlodning overført fra sidste år	76	101
I alt administrationsomkostninger	-372	-360	Renter og udbytter	3.903	2.392
			Andre indtægter	0	0
			Skat	0	0
			Kursgevinst til udlodning	2.360	-117
			Udlodningsregulering af indkomst	6	295
			I alt Indkomst	6.345	2.672
			Administrationsomkostninger til modregning	-372	-360
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0	-16
			I alt administrationsomkostninger	-372	-376
			I alt til rådighed for udlodning brutto	5.973	2.296
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	5.973	2.296

Mix Minimum Risiko KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
6 Investorenes formue				
Investorenes formue (primo)	1.806	180.085	1.605	160.390
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-2.220		-1.384
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-18
Emissioner i perioden	2	175	300	29.902
Indløsninger i perioden		0	-100	-9.982
Overført til udlodning næste år		84		77
Foreslået udlodning		5.889		2.219
Overførsel af årets resultat		-1.180		-1.119
Investorenes formue (ultimo)	1.807	182.833	1.806	180.085
	2021	2020	2019	2018
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	4.793	1.177	5.358	-1.727
Investorenes formue i 1.000 kr.	182.833	180.085	160.390	89.283
				2017 *
				21.466

Perioden omfatter 08-12-2017 - 31-12-2017

	2021 i 1.000 kr.	Andel i pct.	2020 i 1.000 kr.	Andel i pct.
Finansielle instrumenter				
Børsnoterede finansielle instrumenter	58.423	32,0	179.838	99,9
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	124.092	67,9	0	0,0
Finansielle instrumenter i alt	182.515	99,8	179.838	99,9
Andre aktiver / Anden gæld	318	0,2	247	0,1
I alt	182.833	100,0	180.085	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Minimum Risiko KL A

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	2,49	0,49	4,97	-2,39	-0,19
Benchmarkafkast i %	3,07	1,25	5,56	-1,74	-0,19
Indre værdi pr. andel	100,89	99,53	99,73	97,45	99,84
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	1.563	355	2.627	-975	-24
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,00	1,10	0,70	2,50	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	637	637	736	543	140
Investorerens formue i 1.000 kr.	64.244	63.356	73.444	52.916	13.978
Årlige omk. i % af gns. formue	0,40	0,41	0,45	0,45	0,03
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	255	260	300	122	4
ÅOP	0,90	0,45	1,01	1,10	1,06
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,02	0,06	0,00	
Sharpe Ratio Benchmark	0,69				
Sharpe Ratio Afdeling	0,43				
Volatilitet Benchmark i %	3,39				
Volatilitet Afdeling i %	3,95				

* Perioden omfatter 08-12-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021	2020
				i 1.000 kr.	i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	1.818	615	Udlodning overført fra sidste år	1	47
Administration	-30	-32	Renter og udbytter	1.375	961
Investeringsforvaltning	-34	-36	Andre indtægter	0	0
Distribution, markedsføring og formidling	-191	-192	Skat	0	0
Administrationsomkostninger	-255	-260	Kursgevinst til udlodning	644	-30
Årets resultat	1.563	355	Udlodningsregulering af indkomst	1	-21
			I alt Indkomst	2.021	958
			Administrationsomkostninger til modregning	-255	-260
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	205	3
			I alt administrationsomkostninger	-50	-256
			I alt til rådighed for udlodning brutto	1.971	702
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	1.971	702

Investorerens formue	Cirkulerende.	2021	Cirkulerende.	2020
	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.	beviser i 1.000 stk.	i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	637	63.356	736	73.444
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-700	0	-515
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	42
Emissioner i perioden	0	25	0	13
Indløsninger i perioden		0	-100	-9.982
Overført til udlodning næste år		61	0	2
Foreslået udlodning		1.910	0	700
Overførsel af årets resultat		-408	0	-347
Investorerens formue (ultimo)	637	64.244	637	63.356

Mix Minimum Risiko KL W

	2021	2020	2019	2018	2017 *
Årets afkast i %	2,80	0,80	5,29	-2,10	-0,19
Benchmarkafkast i %	3,07	1,25	5,56	-1,74	-0,19
Indre værdi pr. andel	101,32	99,85	100,05	97,76	99,86
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	3.228	822	2.732	-753	-12
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40	1,30	1,00	2,80	0,00
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.169	1.169	869	372	75
Investorerens formue i 1.000 kr.	118.437	116.729	86.946	36.367	7.489
Årlige omk. i % af gns. formue	0,10	0,11	0,15	0,15	0,01
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	117	100	86	53	1
ÅOP	0,32	0,15	0,71	0,70	1,06
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03	0,02	0,06	0,00	
Sharpe Ratio Benchmark	0,69				
Sharpe Ratio Afdeling	0,51				
Volatilitet Benchmark i %	3,39				
Volatilitet Afdeling i %	3,95				

* Perioden omfatter 11-12-2017 - 31-12-2017

Andel af resultat og omkostninger	2021	2020	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.	2020 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	3.345	922	Udlodning overført fra sidste år	75	54
Administration	-55	-46	Renter og udbytter	2.528	1.431
Investeringsforvaltning	-62	-54	Andre indtægter	0	0
Administrationsomkostninger	-117	-100	Skat	0	0
Årets resultat	3.228	822	Kursgevinst til udlodning	1.716	-87
			Udlodningsregulering af indkomst	0	316
			I alt Indkomst	4.319	1.714
			Administrationsomkostninger til modregning	-117	-100
			Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-205	-19
			I alt administrationsomkostninger	-322	-120
			I alt til rådighed for udlodning brutto	3.997	1.594
			Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0	0
			Frivillig udlodning	0	0
			I alt til rådighed for udlodning netto	3.997	1.594

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 i 1.000 kr.	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2020 i 1.000 kr.
Investorerens formue (primo)	1.169	116.729	869	86.946
Udlodning fra sidste år vedr. cirk. beviser 31/12		-1.520	0	-869
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0	0	-60
Emissioner i perioden		0	300	29.889
Overført til udlodning næste år		23	0	75
Foreslået udlodning		3.974	0	1.519
Overførsel af årets resultat		-769	0	-772
Investorerens formue (ultimo)	1.169	118.437	1.169	116.729

Mix Minimum Risiko KL KW

	2021 *
Årets afkast i %	1,10
Benchmarkafkast i %	3,07
Indre værdi pr. andel	101,32
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	2
Årets udlodning pr. andel i kr.	3,40
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2
Investorerens formue i 1.000 kr.	152
Årlige omk. i % af gns. formue	0,05
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	0
ÅOP	0,27
- Indirekte handelsomkostninger i %	0,03

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	3 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	2	Udlodning overført fra sidste år	0
Årets resultat	2	Renter og udbytter	0
* Perioden dækker 23-06-2021 - 31-12-2021		Andre indtægter	0
		Skat	0
		Kursgevinst til udlodning	0
		Udlodningsregulering af indkomst	5
		I alt Indkomst	5
		Administrationsomkostninger til modregning	0
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	0
		I alt administrationsomkostninger	0
		I alt til rådighed for udlodning brutto	5
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	5

Investorerens formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	2	150
Foreslået udlodning		5
Overførsel af årets resultat		-3
Investorerens formue (ultimo)	2	152

Mix Rente KL

Afdelingsberetning for regnskabsåret 2021

Afdelingsprofil

Startdato	07-06-2021	
Investeringskoncept		
Valuta	DKK	
Udbyttetype	Udbyttebetalende	
Risikoklasse	3	
SFDR artikel	Artikel 8	
Fondskode	DK0061551629	Mix Rente KL W
	DK0061551702	Mix Rente KL A

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Afdelingens Investeringsområde

Afdelingen investerer fortrinsvis i danske stats- og realkreditobligationer samt i andele i afdelinger i danske investeringsforeninger, som er udloddende og som er omfattet af Lov om investeringsforeninger. Afdelingen investerer i en diversificeret portefølje af globale obligationer, obligationsbaserede UCITS og/eller investeringsinstitutter. Op til 50 % af porteføljen kan placeres uden for danske stats- og realkreditobligationer. Al væsentlig valutarisiko bliver afdækket til DKK.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Mix Rente KL

Resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Resultatopgørelse		Balance	
Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 * i 1.000 kr.
1 Renter		Aktiver	
Renteindtægter	665	Likvide midler	
Renteudgifter	-15	Indestående i depotselskab	1
I alt renter	650	Indestående i andre pengeinstitutter	172
2 Kursgevinster & -tab		Likvider	173
Obligationer	-1.044	4 Obligationer	
Kapitalandele	-908	Noterede obligationer fra danske udstedere	131.481
Afledte finansielle instrumenter	176	Obligationer	131.481
Handelsomkostninger	-4	Kapitalandele	
I alt kursgevinster & -tab	-1.780	Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	50.649
I alt nettoindtægter	-1.130	Kapitalandele	50.649
3 Administrationsomkostninger	-274	Afledte finansielle instrumenter	
Resultat før skat	-1.404	Noterede afledte finansielle instrumenter	977
		Afledte finansielle instrumenter	977
Årets nettoresultat	-1.404	Andre aktiver	
<i>Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021</i>		Tilgodehavende renter, udbytte m.m.	435
5 Overskudsdisponering		Andre tilgodehavender	106
Foreslået udlodning	1.295	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	524
Foreslået udlodning	0	Andre aktiver	1.065
Foreslået udlodning	0	Aktiver	184.345
Overført til udlodning næste år	27	Passiver	
Overført til formuen	-2.726	6 Investorernes formue	184.296
I alt disponibelt	-1.404	Anden gæld	
Der udloddes følgende fra de enkelte andelsklasser:		Skyldige omkostninger	49
Mix Rente KL A		Anden gæld	49
Foreslået udlodning	1.287	Passiver	184.345
Overført til udlodning næste år	25		
Overført til formuen	-2.555		
I alt disponibelt	-1.243		
Mix Rente KL W			
Foreslået udlodning	8		
Overført til udlodning næste år	2		
Overført til formuen	-171		
I alt disponibelt	-161		

Mix Rente KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Noter

Note	2021 * i 1.000 kr.	Note	2021 i pct
1 Renter		4 Fordelinger	
Noterede obligationer fra danske udstedere	665	Varighedsfordeling	
I alt renteindtægter	665	<1	46,52
Øvrige renteudgifter	-15	7-10	37,30
I alt renteudgifter	-15	5-7	12,91
		1-3	2,32
2 Kursgevinster & -tab		Likvider m.m.	0,53
Noterede obligationer fra danske udstedere	-1.044	Øvrige	0,42
I alt obligationer	-1.044	Geografisk fordeling	
Unoterede inv. beviser i andre danske inv. - og kapitalforeninger	-908	Danmark	99,06
I alt kapitalandele	-908	Likvider mm.	0,53
		Øvrige	0,41
Noterede afledte instrumenter	179		2021 *
I alt valutaterminer/futures	176		i 1.000 kr.
Bruttohandelsomkostninger	-26	5 Til rådighed for udlodning	
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	Udlodning overført fra sidste år	0
I alt handelsomkostninger	-4	Renter og udbytter	664
I alt kursgevinster & -tab	-1.780	Andre indtægter	0
		Skat	0
3 Administrationomkostninger		Kursgevinst til udlodning	1.123
Administration	-68	Udlodningsregulering af indkomst	-125
Investeringsforvaltning	-83	I alt Indkomst	1.663
Distribution, markedsføring og formidling	-123	Administrationsomkostninger til modregning	-274
I alt administrationsomkostninger	-274	Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-68
		I alt administrationsomkostninger	-341
		I alt til rådighed for udlodning brutto	1.322
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	1.322

Mix Rente KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

	Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
6 Investorerens formue		
Emissioner i perioden	2.059	206.173
Indløsninger i perioden	-209	-20.868
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		393
Overført til udlodning næste år		27
Foreslået udlodning		1.295
Overførsel af årets resultat		-2.726
Investorerens formue (ultimo)	1.850	184.296

	2021 *
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-1.404
Investorerens formue i 1.000 kr.	184.296

	2021 *	
Finansielle instrumenter	i 1.000 kr.	Andel i pct.
Børsnoterede finansielle instrumenter	131.481	71,3
Finansielle instrumenter noteret på et andet reguleret marked	0	0,0
Nyemitterede finansielle instrumenter, der planlægges noteret på en fondsbørs eller et andet reguleret marked	0	0,0
Øvrige finansielle instrumenter	51.626	28,0
Finansielle instrumenter i alt	183.107	99,4
Andre aktiver / Anden gæld	1.189	0,6
I alt	184.296	100,0

Noterede aktier, noterede obligationer, noterede afledte finansielle instrumenter og investeringsbeviser m.v. er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på fondens hjemmeside eller kan rekvireres ved henvendelse til Investerings-forvaltningsselskabet.

Mix Rente KL

Noter til resultatopgørelse og balance for regnskabsåret 2021

Supplerende oplysninger om afledte finansielle instrumenter og sikkerhedsstillelse

Underliggende eksponering ved Futures i 1.000 kr	2021
EUR	86.516

Modparter ved afledte finansielle instrumenter	
Nykredit bank A/S	Futures
Bank of New York Mellon	FX

Mix Rente KL A

	2021 *
Årets afkast i %	-0,39
Indre værdi pr. andel	99,61
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-1.243
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,70
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	1.839
Investorerne formue i 1.000 kr.	183.199
Årlige omk. i % af gns. formue	0,19
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	269
ÅOP	0,41

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-974	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-66	Renter og udbytter	641
Investeringsforvaltning	-80	Andre indtægter	0
Distribution, markedsføring og formidling	-123	Skat	0
Administrationsomkostninger	-269	Kursgevinst til udlodning	1.063
Årets resultat	-1.243	Udlodningsregulering af indkomst	-52
		I alt Indkomst	1.653
		Administrationsomkostninger til modregning	-269
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	-73
		I alt administrationsomkostninger	-341
		I alt til rådighed for udlodning brutto	1.312
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	1.312

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	1.839	184.059
Indløsninger i perioden		-1
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		383
Overført til udlodning næste år		25
Foreslået udlodning		1.287
Overførsel af årets resultat		-2.555
Investorerne formue (ultimo)	1.839	183.199

Mix Rente KL W

	2021 *
Årets afkast i %	-0,30
Indre værdi pr. andel	99,70
Årets nettoresultat i 1.000 kr.	-161
Årets udlodning pr. andel i kr.	0,80
Cirkulerende beviser i 1.000 stk.	11
Investorerne formue i 1.000 kr.	1.097
Årlige omk. i % af gns. formue	0,10
Årlige omkostninger i 1.000 kr.	5
ÅOP	0,28

Andel af resultat og omkostninger	2021 *	5 Til rådighed for udlodning	2021 i 1.000 kr.
Resultat af fællesporteføljen	-156	Udlodning overført fra sidste år	0
Administration	-2	Renter og udbytter	23
Investeringsforvaltning	-3	Andre indtægter	0
Administrationsomkostninger	-5	Skat	0
Årets resultat	-161	Kursgevinst til udlodning	60
* Perioden dækker 07-06-2021 - 31-12-2021		Udlodningsregulering af indkomst	-73
		I alt Indkomst	10
		Administrationsomkostninger til modregning	-5
		Udlodningsregulering - administrationsomkostninger	5
		I alt administrationsomkostninger	0
		I alt til rådighed for udlodning brutto	10
		Administrationsomkostninger, som ikke kan fratrækkes	0
		Frivillig udlodning	0
		I alt til rådighed for udlodning netto	10

Investorerne formue	Cirkulerende. beviser i 1.000 stk.	2021 * i 1.000 kr.
Emissioner i perioden	220	22.114
Indløsninger i perioden	-209	-20.867
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10
Overført til udlodning næste år		2
Foreslået udlodning		8
Overførsel af årets resultat		-171
Investorerne formue (ultimo)	11	1.097

FÆLLESNOTER

Anvendt regnskabspraksis

Årsregnskab for Investeringsforeningen Sparinvest er aflagt i henhold til de regler, der gælder ifølge Lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret ift. sidste år.

Generelt om indregning og måling

Aktiver indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilgå afdelingen, og aktivets værdi kan opgøres pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og værdien af forpligtelsen kan opgøres pålideligt.

Indtægter indregnes i resultatopgørelsen i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Omkostninger indregnes i takt med, at de afholdes.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes efter valutakursen på transaktionsdagen. Balanceposter i fremmed valuta omregnes til valutakursen på balancedagen.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og renter af indestående i vores depotselskab. Alle renter er periodiserede. Udbytter omfatter udbytte af aktier opbevaret i vores depotselskab, der er indtjent i året.

Kursgevinster og kurstab

I resultatopgørelsen medregnes såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på finansielle instrumenter og valutakonti. For finansielle instrumenter opgøres de realiserede kursgevinster/-tab som forskellen mellem salgsværdien eksklusiv salgsomkostninger og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab opgøres som forskellen mellem markedsværdien på balancedagen og enten markedsværdien ved årets begyndelse eller anskaffelsesværdien eksklusiv købsomkostninger ved erhvervelse i regnskabsåret. For udlånte aktier og obligationer opgøres kursgevinster og kurstab på samme vis.

Årets købs- og salgsomkostninger vises særskilt og fordeles på handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter og handelsomkostninger ved løbende drift. Handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter fragår som emissionsomkostninger under formuen, hvorimod handelsomkostninger ved løbende drift indgår i resultatopgørelsen under kursgevinster og kurstab. Ændringen i markedsværdien af afledte finansielle instrumenter, som anvendes til sikring af værdien af aktiver, indgår i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Administrationsomkostninger

Afdelingens direkte omkostninger består af omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling.

Fællesomkostninger udgøres af et fast administrationshonorar, der betales til afdelingens administrations-selskab. Omkostningerne beregnes af den gennemsnitlige formue i afdelingerne.

Administrationsomkostningerne er opdelt i omkostninger til:

1. Administration, som dækker omkostninger til den løbende drift af afdelingen/andelsklassen. Dette omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revision, omkostninger til IT, bogføring, depotselskab, Finanstilsyn og forskellige kursleverandører mm.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision til pengeinstitutter mv.

Skat

Foreningens afdelinger er ikke skattepligtige.

Skat består af udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet og som ikke kan refunderes.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsindkomst i Ligningslovens § 16 C. Afdelingerne skal derfor ikke betale skat, men skattepligten påhviler modtageren af udlodningen. I hovedtræk opgøres det udlodningspligtige beløb som rente- og udbytteindtægter og realiserede kursgevinster på finansielle instrumenter. For afledte finansielle instrumenter indgår indtægten efter et lagerprincip. Herefter fratrækkes administrationsomkostninger i det omfang, at de kan i henhold til lovgivningen.

Ud over minimumsindkomsten kan der vælges at lave en eventuel frivillig udlodning.

Ved emissioner og indløsninger beregnes der udlodningsreguleringer efter Ligningslovens § 16 C. Derved holdes udlodningsprocenten uændret som følge af en emission eller indløsning.

Udlodningsprocenten beregnes som beløbet til rådighed for udlodning i procent af de cirkulerende andele i afdelingen eller andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,1 procent. Det overskydende beløb overføres til næste års udlodning.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler i fremmed valuta værdiansættes til GMT1600 valutakursen for noterede valutaer.

Finansielle instrumenter

Noterede værdipapirer måles løbende til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes ud fra markedsbaseret lukkekurs på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, en anden officielle kurs, der må antages bedst at svare hertil. Værdipapirer i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter GMT1600 valutakurser på balancedagen. Udtrukne obligationer måles til tilbagediskonteret værdi og udtrukne obligationer som udtrækkes umiddelbart efter regnskabsårets afslutning måles til udtrækningskurs.

Unoterede værdipapirer måles efter almindelige anerkendte værdiansættelsesteknikker. Obligationer og kapitalandele indgår og udtages på handelsdagen. Udlånte aktier indgår i balancen under kapitalandele. Udlånte obligationer indgår i balancen under obligationer.

Investeringsbeviser

Markedsværdien af investeringsbeviserne opgøres på baggrund af dagskursværdien i deres underliggende investeringer.

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter optages første gang i balancen til dagsværdi og værdiansættes efterfølgende til dagsværdi. Positiv netto markedsværdi af afledte finansielle instrumenter indgår under aktiver og negativ netto markedsværdi under passiver. Gevinst eller tab på afledte finansielle instrumenter opgøres efter lagerprincippet.

Andre aktiver

Andre aktiver består af tilgodehavende renter og udbytter samt refunderbare udbytte- og renteskatter og andre tilgodehavender. Andre aktiver måles til dagsværdi. Tilgodehavende renter består af periodiserede renter på balancedagen. Tilgodehavende udbytte består af indtjent udbytte i årets løb, hvor pengene ikke er modtaget ultimo året.

Under aktuelle skatteaktiver indgår refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Investorerens formue

Investorerens formue er specificeret i en note.

Udbetalt udlodning vedrørende sidste år består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før, beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

Ændring i udbetalt udlodning vedrørende sidste år på grund af emission/indløsning består af forskellen mellem den efter udbyttebetalingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Emissioner og indløsninger i året er værdien af hhv. nytegning af andele og tilbagesalg af andele. Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag dækker omkostninger i forbindelse med emissioner og indløsninger, herunder dækning af handelsomkostninger i forbindelse med køb og salg af værdipapirer.

Overførsel af periodens resultat. For de udloddende afdelinger specificeres periodens resultat yderligere, så den foreslåede ikke udbetalte udlodning for året fremgår.

I forbindelse med etableringen af andelsklasser er fordelingen af investorerens formue mellem klasserne på opdelingstidspunktet fordelt i henhold til den vedtagne fordeling. Fordelingen af investorerens formue er ført i linjen "Korrektion ved fusion eller spaltning".

Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af blandt andet af:

Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Skyldige omkostninger til administrationselskab.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i andelsklasser med forskellige administrationshonorarer. En afdeling med sådanne andelsklasser består af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklasserne fælles investering i værdipapirer.

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

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser.

Udlodning opgøres på grundlag af afkastet af andelsklassernes fælles investering fratrukket de klassespecifikke omkostninger og udlodningsregulering beregnes i forbindelse med emissioner og indløsninger. Udlodningen opgøres efter samme principper som omtalt ovenfor under "Udlodning".

Nøgletal

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med retningslinjer fra Finanstilsynet og Investering Danmark.

Årets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. beregnes på grundlag af den indre værdi. Udbetalt udbytte er forudsat geninvesteret, jf. Investering Danmarks anbefaling.

Benchmarkets afkast i pct.

Det årlige afkast i pct. for det benchmark som afdelingen kan sammenlignes med, jf. foreningens prospekt.

Indre værdi

Beregnes som investorerens formue divideret med cirkulerende andele, hvilket giver værdien pr. andel.

Årets udlodning pr. andel i kroner

Udbetalt udbytte i kr. pr. andel efter de enkelte regnskabsår. Årets udbytte skal godkendes på foreningens generalforsamling.

Cirkulerende kapital i 1.000 kroner

Afdelingens cirkulerende (nominelle) kapital ultimo året.

Årlige omkostninger i pct. af gennemsnitlig formue

Beregnes som administrationsomkostninger divideret med investorernes gennemsnitlige formue. Gennemsnittet opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi på daglig basis i regnskabsåret. Administrationsomkostninger svarer til resultatpost 3.

Årlige omkostninger i pct. (ÅOP)

ÅOP er et skøn over investors samlede omkostninger ved investering i forening. ÅOP indeholder omkostningsprocenten jf. den lovpligtige central investorinformation, foreningens direkte handelsomkostninger i procent samt investors handelsomkostninger i form af maksimale emissionstillæg og indløsningsfradrag i procent. Emissionstillæg og indløsningsfradrag fordeles over en tidshorisont på syv år, hvor de syv år er en standardiseret forudsætning.

Indirekte handelsomkostninger

Er en markedsbestemt omkostning, som ikke betales direkte men ligger i prisen. Indirekte handelsomkostninger følger af, at der på et marked er en forskel på købs- og salgspriser på værdipapirer. En investeringsforening køber typisk til en købspris, der ligger over den kursværdi værdipapiret på samme tidspunkt ville opgøres til i fondens indre værdi. Forskellen vil udgøre en indirekte handelsomkostning. Jo mindre handelsaktivitet (lav likviditet), der er i det marked, investeringsforeningen investerer, des højere vil den indirekte handelsomkostning være.

Omsætningshastighed

Nøgletallet viser, hvor mange gange om året, beholdningen omsættes. Omsætningshastigheden opgøres ud fra handel i forbindelse med den løbende porteføljepleje. Dermed holdes handel ude af beregningen, som følge af nytegning eller indløsning af andele. Beregnes som værdipapiriomsætning til nettoværdi i forhold til den gennemsnitlige formue.

Sharpe ratio

Nøgletallet sætter afkast i forhold til risiko. Det er forholdsvis simpelt at anvende og består af tre komponenter, afkastet af porteføljen, renten på en "risikofri" investering (f.eks. en kort statsobligation) og endelig risikoen på porteføljens afkast. Hvis investor påtager sig en høj risiko, vil investor samtidig forvente et højt afkast. Omvendt vil en investor med en investering i en kort statsobligation, hvor der er lav risiko, forvente et lavt afkast. Sharpe ratio giver investor mulighed for at sammenligne forskellige investeringer med hinanden. Jo højere sharpe ratio, jo bedre har investeringen været. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Forenklet beregnes sharpe ratio som det historiske afkast minus den risikofrie rente (som en kort statsobligation vil give) divideret med risikoen (målt ved standardafvigelsen).

Volatilitet

Nøgletallet er en af flere metoder til at beregne risikoen ved en investering. Jo mere en investerings afkast svinger op og ned, jo højere er risikoen ved investeringen. Volatilitet kan fortolkes som den gennemsnitlige afvigelse fra det gennemsnitlige afkast af porteføljen. Ved en lav volatilitet vil afkastet i hver målt periode ligge tæt på det gennemsnitlige afkast og omvendt ved en høj volatilitet.

Tracking Error

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 udviklingen i benchmarkafkastet. Tallet måles kun for afdelinger, der har tilknyttet et benchmark, og som har eksisteret i mindst tre år.

Active Share

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.

Risikoklasse

Dette tal er et udtryk for risikoen ved at investere i afdelingen. Skalaen går fra 1-7, hvor 1 er laveste risiko og 7 er højest.

Afrunding

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 matematisk 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.

Årets honorar til generalforsamlingsvalgt revisor

	Årets honorar for revision i 1.000 kr.	Årets honorar for andre ydelser i 1.000 kr.	Årets honorar i alt i 1.000 kr.
EY 2021	828	58	886
EY 2020	705	0	705

Skattemæssig behandling af udbytte

Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapitalindkomst	Aktieindkomst	Selskabsindkomst
Aktiebaserede afdelinger				
Sparinvest Bæredygtige Aktier KL A	3,1	-	3,1	3,1
Sparinvest Bæredygtige Aktier KL W	3,8	-	3,8	3,8
Sparinvest Bæredygtige Value Aktier KL A	0,0	-	0,0	0,0
Sparinvest Bæredygtige Value Aktier KL W	0,5	-	0,5	0,5
Sparinvest Mix Aktier KL A	60,3	-	60,3	60,3
Sparinvest Mix Aktier KL KW	61,6	-	61,6	61,6
Sparinvest Mix Aktier KL W	61,6	-	61,6	61,6
Sparinvest Danske Aktier KL A	16,5	-	16,5	16,5
Sparinvest Danske Aktier KL W	17,7	-	17,7	17,7
Sparinvest Globale Fokusaktier KL A	5,0	-	5,0	5,0
Sparinvest Globale Fokusaktier KL W	5,7	-	5,7	5,7
Sparinvest Momentum Aktier KL A	42,5	-	42,5	42,5
Sparinvest Momentum Aktier KL W	43,4	-	43,4	43,4
Sparinvest Value Aktier KL A	37,7	-	37,7	37,7
Sparinvest Value Aktier KL W	38,2	-	38,2	38,2
Sparinvest Value Emerging Markets KL A	14,5	-	14,5	14,5
Sparinvest Value Emerging Markets KL W	15,3	-	15,3	15,3
Sparinvest Value Europa KL A	5,5	-	5,5	5,5
Sparinvest Value Europa KL W	6,1	-	6,1	6,1
Obligationsbaserede afdelinger				
Bolig	0,0	0,0	-	0,0
Korte Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Korte Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Lange Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Lange Obligationer KL W	0,1	0,1	-	0,1
Mellemlange Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Mellemlange Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Nye Obligationsmarkeder KL A	0,0	0,0	-	0,0
Nye Obligationsmarkeder KL W	0,0	0,0	-	0,0

Virksomhedsobligationer HY Kort KL A	0,0	0,0	-	0,0
Afdeling	Udbytte i kr. pr. andel	Kapital- indkomst	Aktieind- komst	Selskabs- indkomst
Virksomhedsobligationer HY Kort KL W	0,0	0,0	-	0,0
Virksomhedsobligationer HY KL A	0,0	0,0	-	0,0
Virksomhedsobligationer HY KL W	0,0	0,0	-	0,0
Virksomhedsobligationer IG KL A	0,0	0,0	-	0,0
Virksomhedsobligationer IG KL W	0,0	0,0	-	0,0
Indeksbaserede afdelinger				
Sparinvest INDEX Dow Jones Sustainability World KL	16,0	-	16,0	16,0
Sparinvest INDEX Emerging Markets KL	9,8	-	9,8	9,8
Sparinvest INDEX Europa Growth KL	15,7	-	15,7	15,7
Sparinvest INDEX Europa Small Cap KL	19,0	-	19,0	19,0
Sparinvest INDEX Europa Value KL	0,0	-	0,0	0,0
Sparinvest INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	12,3	-	12,3	12,3
Sparinvest INDEX Japan Growth KL	24,9	-	24,9	24,9
Sparinvest INDEX Japan Small Cap KL	8,1	-	8,1	8,1
Sparinvest INDEX Japan Value KL	0,0	-	0,0	0,0
Sparinvest INDEX OMX C25 KL	25,2	-	25,2	25,2
Sparinvest INDEX Stabile Obligationer KL A	0,0	0,0	-	0,0
Sparinvest INDEX Stabile Obligationer KL W	0,0	0,0	-	0,0
Sparinvest INDEX USA Growth KL	40,9	-	40,9	40,9
Sparinvest INDEX USA Small Cap KL	32,9	-	32,9	32,9
Sparinvest INDEX USA Value KL	9,2	-	9,2	9,2
Blandede afdelinger				
Mix Maksimum Risiko KL A	0,0	0,0	-	0,0
Mix Maksimum Risiko KL W	0,4	0,4	-	0,4
Mix Maksimum Risiko KL KW	0,4	0,4	-	0,4
Mix Høj Risiko KL A	5,6	5,6	-	5,6
Mix Høj Risiko KL W	6,4	6,4	-	6,4
Mix Høj Risiko KL DAB W	6,3	6,3	-	6,3
Mix Høj Risiko KL KW	6,4	6,4	-	6,4
Mix Lav Risiko KL A	5,5	5,5	-	5,5
Mix Lav Risiko KL W	5,9	5,9	-	5,9
Mix Lav Risiko KL DAB W	5,9	5,9	-	5,9
Mix Lav Risiko KL KW	5,9	5,9	-	5,9
Mix Mellem Risiko KL A	7,5	7,5	-	7,5
Mix Mellem Risiko KL W	8,1	8,1	-	8,1
Mix Mellem Risiko KL DAB W	8,1	8,1	-	8,1
Mix Mellem Risiko KL KW	8,1	8,1	-	8,1
Mix Minimum Risiko KL A	3,0	3,0	-	3,0
Mix Minimum Risiko KL W	3,4	3,4	-	3,4

Mix Minimum Risiko KL KW	3,4	3,4	-	3,4
Mix Rente KL A	0,7	0,7	-	0,7
Mix Rente KL W	0,8	0,8	-	0,8

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 samt de nye disclosure- og taksonomiforordninger. Foreningens rådgiver, Sparinvest, er en del af Nykredit-koncernen. Nykredit rapporterer på foreningens vegne direkte til UN PRI om arbejdet med de 6 FN-støttede principper. En kopi af denne er tilgængelig på foreningens hjemmeside samt på UNPRI's hjemmeside unpri.org.

Foreningens investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

Foreningen har tilsluttet sig Sparinvests investeringspolitik. Målet for denne politik, der er tilgængelig på foreningens hjemmeside, er at tage ansvar for det samfund, foreningen er en del af, og at skabe langsigtet værdi for foreningens investorer. Foreningens ledelse er overbevist om, at det at investere bæredygtigt hænger uadskilleligt sammen med målet om at levere gode, langsigtede investeringsresultater til investorerne.

Foreningen har en særlig mulighed for at gøre en forskel i den måde, der investeres på. Verdens investorer står centralt i arbejdet med at flytte samfundet i en mere bæredygtig retning, herunder understøtte FN's 17 verdensmål og Paris-aftalens klimamålsætning. Som forvalter af kapital har foreningen dermed et ansvar for at allokere investorenes penge, så de understøtter den bæredygtige omstilling.

For foreningen handler bæredygtig investering om at skubbe på udviklingen. Ledelsen er af den overbevisning, at foreningen skaber størst nytte for investorerne og samfundet ved at investere de forvaltede midler i de virksomheder, der har potentiale til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning. Dette vurderes at være bedre end kun at investere i de virksomheder, der allerede er i mål. Ledelsen finder, at foreningen som ejer kan påvirke de virksomheder, der investeres i, til at omstille sig ved at engagere sig i virksomhederne og bruge ens indflydelse.

Ved investeringer i virksomheder indgår bæredygtighed i vurderingen, ligesom foreningen ekskluderer virksomheder med ingen eller urealistiske planer for en bæredygtig omstilling af deres forretning. Foreningen udelukker naturligvis også investeringer i virksomheder, der ikke lever op til de internationale retningslinjer, konventioner og anbefalinger, som Danmark støtter.

For mange kunder er det dog ikke tilstrækkeligt, og derfor går mange af vores produkter videre end det og tager et mere aktivt ansvar for at flytte penge i en retning, der understøtter den bæredygtige omstilling. Det betyder bl.a., at graden af virksomhedernes bæredygtighed vægtes endnu højere, når vi udvælger, hvad vi skal investere i, ligesom vi i nogle produkter udelukker flere typer af virksomheder, fx virksomheder involveret i udvinding af fossile brændstoffer, tobak, alkohol og hasardspil.

I alle vores investeringer søger vi altid at finde den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. Når vores kunder ønsker at foretage investeringer, hvor bæredygtighed vægter endnu højere, stiller det derfor ekstra krav til vores rådgivning. For når bæredygtighed vægter højere, reducerer det antallet af virksomheder, vi investerer i, og det kan give udsving i risiko og afkast – både i positiv og negativ retning – sammenlignet med andre produkter.

Det er dog vores klare overbevisning, at langsigtet afkast og bæredygtighed går hånd i hånd. Fremtidens afkast skabes af de virksomheder, der tager ansvar for den fremtid, de er en del af. Og vi ser det som vores vigtigste opgave at skabe størst mulig positiv effekt på samfundet med de penge, vi forvalter, samtidig med at vi skaber et godt, langsigtet afkast til vores kunder.

Foreningen er gennem sin rådgiver Sparinvest en del af en stribe netværk og internationale samarbejder med andre investorer med det formål at udbrede og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer. Det er bl.a. de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), som blev underskrevet i 2009. Nykredit har siden 2008 været en del af UN Global Compact og var i 2019 et af de stiftende medlemmer i UN Principles for Responsible Banking. Sparinvest og Nykredit er desuden medlem af Dansif samt en stribe brancheorganisationer, herunder Finans Danmark. Nykredit har utover bidraget til og tilslutter sig Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Som led i indsatsen for at opnå klimamålsætningen for investeringer, har Nykredit

og Sparinvest tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate Related Financial Disclosures. Disse indgår som et centralt element i investornetværket Climate Action 100+, som Nykredit har været aktiv del af siden opstarten. Sparinvest og Nykredit er ligeledes en del af klimanetværket Institutional Investor Group on Climate Change/IIGCC og har tiltrådt Net Zero Asset Manager Initiative, der forpligter forvaltere til klimaneutralitet i 2050 samt at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Foreningens rådgiver arbejder også med andre rammeværker og bæredygtighedscertificeringer, fx Svanemærket, Towards Sustainability, LuxFlag og Montreal Carbon Pledge.

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 bl.a. offentliggørelse af investeringspolitik til detaljer på hvad denne kan indeholde. Lige fra integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivelse. Den indeholder også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering på klimaaftryk. Anbefalingerne kan hentes på www.finansdanmark.dk.

Sparinvests arbejde med implementeringen af de nye EU-regler for bæredygtige investeringer

Hjørnesteinen i EU's Sustainable Finance Strategy, disclosureforordningen, der pålægger 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 opdaterede Sparinvest sin politik for bæredygtige investeringer, som foreningen tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

I forbindelse med prospektopdateringen skulle Sparinvest i denne forbindelse også kategorisere sine investeringsløsninger, så kunderne på tværs af forvaltere kan identificere, hvilke afdelinger der integrerer bæredygtighed i forvaltningen af porteføljen, og hvilke fonde der derudover har sat sig 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 de bæredygtighedskrav, de efterlever, fået en del opmærksomhed. I overblikket over afdelingerne er anført, om afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6-, 8- eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i disclosureforordningen, der beskriver afdelingens forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter. I tabellen herunder er gengivet et kort oprids af definitioner, som foreningen fortolker dem.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
Produkter, der inddrager bæredygtighedsrisici og eventuel negativ påvirkning, men ikke møder kravene til Artikel 8- eller 9-produkter. Fonde i denne kategori skal leve op til Sparinvests politik og Investering Danmarks brancheanbefaling.	Produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, og som inddrager bæredygtighedsaspekter i investeringsprocessen, 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 Sparinvests 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 og selskaber med store klimarisici, der ikke er omstillingsparate. Samtidig gøres en indsats for at være en aktiv ejer. Dette er beskrevet senere i denne redegørelse.

Artikel 9-fonde

Foreningen har en fond, der er kategoriseret som artikel 9. Denne har tre bæredygtighedsmålsætninger, der ligger ud over afkastmålsætningen:

1. At investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader
2. At bidrage til opnåelsen af FN's verdensmål.
3. At bidrage til alle seks kriterier i EU's taksonomi over grønne aktiviteter og har som målsætning at 25% af omsætningen i fondens selskaber er på linje med taksonomien i 2025.

Tabellen viser, hvorledes artikel 9-fonden har klaret sig i forhold til sit standardmarkeds-benchmark og sit respektive ESG-benchmark. Standard-benchmark er MSCI ACWI for Index Bæredygtige Global og ESG-benchmark er MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Index Net for Index Bæredygtige Global.

Navn på artikel 9 fond	ESG-Quality score			SDG score			Carbon footprint t CO2e pr. mio. DKK investeret			Taxonomy alignment
	Fond	Standard benchmark	ESG-benchmark	Fond	Standard benchmark	ESG-benchmark	Fond	Standard benchmark	ESG-benchmark	
Bæredygtige Aktier	8,9	7,8	8,7	0,55	0,16	0,55	0,98	8,1	4,1	7%

ESG-benchmarks er konstrueret med det formål at følge EU-standarden for Paris-aligned benchmarks, dvs. 1,5 graders-målsætningen og samtidig inddrage ESG-metoden fra MSCI ESG Leaders og leve op til kravene for Svanemærket.

Afdelingen har alle en ESG-performance på niveau eller bedre end deres ESG-benchmarks. Klimaaftrykket er væsentligt lavere end bæredygtigheds-referencebenchmarket. Samtidig har fonden en overeksponering imod selskaber, der bidrager positivt til verdensmålene, og en undereksponeering mod de, der bidrager negativt. Det er kun de to første taksonomi-målsætninger, der er defineret. Her har fonden en pæn eksponering. Der er et stykke til målsætningen om 25% eksponering, men dette forventes at ændre sig i takt med færdiggørelsen af taksonomien og bedre data. Fondens vil fortsat have fokus på at øge sin eksponering.

Fonden har processer til løbende at sikre overholdelse af principperne om minimum-safeguards, do-no significant-harm og disclosureforordningens bæredygtighedsdefinition i artikel 2, stk. 17.

Afdelingen var i 2021 i overensstemmelse med såvel sit afkastmål som sine bæredygtighedsmålsætninger. Afdelingen er ligeledes Svanemærket, og der vil i den forbindelse blive udarbejdet en særskilt rapportering, der også er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Sparinvest inddrager således 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, såfremt energipriserne stiger som følge af forsyningsudfordringer. Det skete bl.a. i foråret 2021. Det er ligeledes vores erfaring, at selskaber, der bryder internationale normer, vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen påvirker markedsværdien 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, bør disse også have en positiv indflydelse på afkastet.

Således gav vores fonde, der inddrager bæredygtighed i sine processer, overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt forvaltede fonde samt de passivt forvaltede fonde. For kreditobligationer forholdt det sig en smule anderledes i 2021. Her klarede fondene, der udelukker fossile brændstoffer, sig kun på niveau med markedet før omkostninger og lidt under efter omkostninger. 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 ACVWI ESG Leaders-indekset, som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard-indekset.

Inddragelse af bæredygtighed i rådgivningen

Foreningens arbejde med bæredygtighed har også omfattet et samarbejde med distributøren om rådgivning af investorerne. Således har foreningen oplyst om de nye regler. Foreningen har endvidere i løbet af året ikke

blot lagt de påkrævede informationer frem på hjemmesiden, men også tilføjet informationer om eksempelvis kategorisering på overblikssider og fakta-ark, så investorerne kan danne sig et overblik. Derudover har foreningen bidraget til at udbrede indsigten om bæredygtige investeringer over for investorerne gennem en række aktiviteter såsom konferencer, webinarer og artikler. Dette arbejde fortsætter i 2022, hvor foreningen i samarbejde med distributøren forbereder de nye Mifid-regler om afklaring af investorers bæredygtighedspræferencer.

Taksonomiforordningen

Ved indgangen til 2022 trådte EU's taksonomiforordning i kraft. Reguleringen definerer investeringer, der kan betegnes som bæredygtige. I forbindelse med ikrafttrædelsen af den nye regulering har foreningen opdateret prospektet med målsætninger for eksponering til aktiviteter, som er omfattet af taksonomien.

De største aktivklasser, som foreningens samarbejdspartner, Sparinvest, rådgiver om, er det noterede aktiemarked, erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. En mindre del vedrører unoterede aktiver såsom infrastruktur og private equity. En stor andel af førnævnte aktivklasser i Danmark vedrører realkreditobligationer. Dansk realkredit og udlån til energiforbedring i boliger udgør derfor et stort potentiale for at understøtte den grønne omstilling.

Forudsætningen for udnyttelsen af dette potentiale er naturligvis, at udstederne opgør de finansierede udledninger fra en given udstedelse, samt at dette kan sammenholdes med taksonomiens kriterier.

Der foreligger endnu begrænsede data opgjort for taksonomi-eligibility for unoterede aktiver og statsobligationer. 37% af det globale aktiemarked (ACWI IMI) er taksonomi-eligible. Det tilsvarende tal for investment grade-erhvervsobligationer (ICE BOFA Broad Market) er 36%. Højrenteobligationer (ICE BOFA Global HY) ligger på 38%, og Sparinvest har opgjort andelen for realkreditobligationer til 16%. Målene for taksonomi-alignment for de enkelte investeringsfonde fremgår af deres prospekter og årsrapporter.

Den enkelte investeringsfonds taksonomi-alignment er gengivet i oversigtstabellen bagerst i denne redegørelse. For artikel 6-fondene er de ikke opgjort, da de investeringer, der ligger til grund for disse finansielle produkter, ikke tager højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Foreningens arbejde med klimaudfordringen

I månederne op til og under klimatopmødet, COP 26, i Glasgow blev en række ambitiøse og banebrydende initiativer for særligt finanssektoren dannet. Det var bl.a. Net Zero Asset Managers Initiative, som foreningens rådgiver, Sparinvest og Nykredit, har tilsluttet sig i foråret 2021. De samledes sammen med Net Zero Asset Owners alliance og Net Zero Banking Alliance i Glasgow Financial Alliance for Net Zero, hvor de forpligtede sig til at opnå net zero i 2050 på linje med Paris-aftalens 1,5 graders-målsætning. Initiativerne forvalter samlet en formue på \$130.000 mia.

Foreningen ønsker at investere i overensstemmelse med klimaafspraken. Dvs. at temperaturstigningen holdes under 2 grader og gerne 1,5 grader. For at sikre, at det er tilfældet, analyserer foreningens rådgiver løbende investeringsfondene og udøver aktivt ejerskab.

Foreningen har sammen med sin rådgiver i en årrække arbejdet med at integrere klimahensyn i investeringer, og i 2021 blev der for første gang sat konkrete klimamål:

- Klimaneutralitet i 2050
- 60% reduktion i udledningsintensitet i 2030
- Alle fonde skal dokumenterbart være på vej mod 1,5-graders-målet i 2030

Målene er ambitiøse. Men ambitiøse målsætninger betyder også, at de ikke når sig selv. Særligt går foreningen og Sparinvest i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra porteføljerne for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Her ses på en række forskellige tiltag, der kan sikre den langsigtede nedbringelse af CO₂-udledningen i foreningens investeringer:

- Aktivt ejerskab over for fossile selskaber og selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmark
- Eksklusioner af selskaber, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen

Aktivt ejerskab for grøn omstilling

Sparinvest søger at støtte selskaber i deres omstilling til en nuludledningsøkonomi. Foreningen og dens rådgiver går i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra vores porteføljer, for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Det gøres både i løbende dialog med selskaberne og igennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Her indgår Sparinvest og Nykredit – og 616 andre investorer, der repræsenterer en samlet formue på over USD 60.000 mia. – i dialog med de 167 selskaber, der står for over 70% af verdens samlede udledninger.

I opløbet mod årets klimatopmøde i Glasgow var der fra både selskaber og investorer en stigende tilslutning til konkrete målsætninger på linje med Paris-aftalens målsætninger. Under Climate Action 100+ er Sparinvest en del af grupperne, der er ansvarlige for dialogen med Mærsk og Heidelberg Cement. Begge selskaber har fremsat ambitiøse klimamålsætninger. Fx vil Mærsk nu sætte sit første CO₂-neutrale fragtskib i havet allerede i 2023, mens Heidelberg Cement bruger 80% af deres forskningsbudget på klimavenlige løsninger. Se climateaction100.org for flere detaljer om denne indsats.

Uden for Climate Action 100+ har foreningens forvalter i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med stål-selskabet ArcelorMittal. Stålproduktion er en ekstremt ressourceintensiv forretning, og det fornægter sig ikke i selskabets klimaaftryk, der er den største CO₂e-udleder i fondene. ArcelorMittal er med over 10% af verdens stålproduktion det absolut største selskab inden for branchen. ArcelorMittal har i 2021 fremsat målsætninger om at reducere udledningerne fra egne aktiviteter med 25% globalt inden 2030 og at lancere verdens første udledningsneutrale stålvalseværk i 2025. Denne tager brintteknologien til det næste niveau, og netop brint vurderes af være den centrale teknologi fremadrettet, og den udgør et særligt fokusområde i selskabets investeringsplan.

En anden betragtelig udleder af klimagasser er aluminiumsproducenten Alcoa. Aluminiumsproduktion er i teorien nemmere at gøre klimaneutral, men de praktiske udfordringer er stadig betragtelige. Alcoa har gjort store fremskridt i sin zero carbon-teknologi, men den store udfordring er stadig at få vedvarende energi i tilstrækkelige mængder. Der sker fremskridt, men selskaber har endnu ikke sat et egentligt net zero-mål. Derfor er vores dialog med Alcoa fokuseret på at accelerere indsatsen og lukke de mest forurenende fabrikker, samt at selskabet sætter eksterne mål og rapporterer på disse, så vi kan måle deres udvikling op imod deres konkurrenter og vores ambitioner.

Foreningens rådgiver er desuden supporting signatory til TCFD og opfordrer de selskaber til at underskrive TCFD og anvende den systematiske tilgang, som anbefalingerne beskriver. Rådgiver er også aktiv deltager i Carbon Disclosure Project samt klimanetværket IIGCC.

Vi opgør klimaaftryk for de enkelte fonde. Disse fremgår af tabellen bagerst i denne redegørelse. Metoden følger anbefalingerne fra Finans Danmark og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra vores faste dataleverandør MSCI. For flere detaljer se rapporteringsprincipperne senere i redegørelsen.

Der mangler imidlertid data på en række aktivklasser for at kunne skabe et komplet overblik. Opgørelsen inkluderer derfor kun investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Det svarer til cirka 8 ud af 10 investerede kroner. Vi arbejder med forvalterne af fonde inden for private equity og infrastruktur for at få gode udledningsdata herfra. Ligeledes samarbejder vi i regi af Finans Danmark og IIGCC om at etablere metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Oversigten over afdelinger til sidst i denne redegørelse viser, at de fleste afdelinger har et klimaaftryk, der ligger under deres respektive klima-benchmark. Flere har endda et klimaaftryk, der ligger langt under deres benchmark. Generelt er der en positiv udvikling i retning af 2030-målsætningen. Da det er første gang klimaaftrykket opgøres for realkreditporteføljerne, er det endnu ikke muligt at konkludere noget om denne del.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Foreningen forventer, at de selskaber, vi investerer i, til enhver tid overholder international ret og respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud på international ret. International ret er defineret som internationale konventioner eller aftaler som verdens lande, herunder Danmark, har tilsluttet sig. Disse er samlet i Global Compacts 10 principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det gælder eksempelvis UN Guiding Principles on Business and Human Rights samt ILO-konventionen. Hvis et selskab bryder international ret, søger vi at få selskabet til at løse problemet gennem dialog og samarbejde med andre investorer. Ved udgangen af 2021 har Sparinvest samlet set engagementer med 26 selskaber for brud på internationale normer. Hvilke selskaber der er tale om, og hvilke fonde der har eksponering imod dem fremgår af tabellen bagerst i redegørelsen.

Det daglige arbejde med implementeringen foretages af foreningernes rådgiver. Det sker helt konkret i samarbejde mellem de enkelte investeringsteams og rådgivers ESG-afdeling. Nykredits Forum for Bæredygtige investeringer træffer beslutninger om opstart eller afslutning af engagements, samt om et selskab skal anbefales at blive ekskluderet.

Eksempler på foreningens engagement med selskaber for brud på internationale normer

Kemikalierne anvendt i brandhæmmende skum, de såkaldte PFOS-kemikalier, har med rette skabt overskrifter for den forurening, som anvendelsen har medført på særligt nuværende og tidligere øvelsesanlæg. Selskabet 3M, som er mest kendt for produktionen af de gule post-it-sedler, opfandt de første udgaver af de brandhæmmende stoffer og fortsat storproducent. Selskabet er i fokus i både Danmark og i udlandet, herunder Belgien og USA, hvor der er rejst erstatningskrav. Selskabet stoppede med at producere de mest giftige brandhæmmende kemikalier i 2000, men som sagerne i 2021 viste, er der et stort behov for at få kortlagt, hvor produkterne har været anvendt og potentielt har skabt forurening. 3M har taget gode tiltag i sagen, men vi forventer, at selskabet tager mere ansvar, særligt fordi de som producent og sælger af produktet har en unik indsigt i, hvor det potentielt har skadet. På den baggrund indledte rådgiver i 2021 engagement med 3M.

Derudover blev engagement med Activision Blizzard indledt. Selskabet sættes i forbindelse med chikane af seksuel karakter og herunder specifikt krænkelse af kvindelige medarbejdere samt dårligere ansættelsesvilkår. Målet er at sikre ligebehandling.

Archer-Daniels har gennem sin forsyningskæde eksponering mod problemer i produktionen af soja og palmeolie i bl.a. Malaysia. Problemerne er skade på biodiversitet, dårlige arbejdsvilkår og endda børnearbejde. Derfor indledte foreningen engagement med Archer-Daniels, så de styrker deres kapacitet til at håndtere disse.

Goldman Sachs var involveret i hvidvaskning af penge og bestikkelse af en række embedsmænd fra Malaysia og De Forenede Arabiske Emirater for at kunne få kontrakter med Malaysias investeringsudviklingsfond (1Malaysia Development Berhad). Foreningen igangsatte engagement, da det fortsat er uklart om selskabet har kapacitet til at undgå gentagelse.

Sparinvest afsluttede i 2021 bl.a. sit langvarige engagement med Volkswagen. Engagementet blev indledt i 2016 på baggrund af emissionsskandalen. Sparinvest valgte, sammen med andre investorer, at gå i dialog med selskabet for at få dem til at stoppe svindlen, ændre processer, så den ikke gentages, og tage klar stilling i forhold til den grønne omstilling af bilindustrien. Myndigheder i såvel USA som Europa har på samme tid presset Volkswagen i lignende retning, og selskabet er idømt betragtelige bøder hos domstolene. I dag er Volkswagen et andet sted. Svindlen er afdækket og ophørt. Nye procedurer er indført, og samtidig har selskabet iværksat en historisk investeringsplan til omstilling af produktion fra diesel og benzin til elbiler. På den baggrund har vi indstillet vores engagement, men vi følger naturligvis udviklingen tæt.

Ship Recycling Transparency Initiative

I nogle tilfælde er der en mere strukturel problemstilling bag de brud på internationale normer, som foreningens rådgiver har identificeret. Det er eksempelvis tilfældet i problemstillingen omkring genanvendelse af udtjente skibe. Disse ender alt for ofte på strande i Sydøstasien, hvor dårligt uddannet personale med fare for eget helbred og miljøet ophugger skibene. Heldigvis har flere af verdens største skibsredere erkendt denne problemstilling ligesom flere investorer og selskaber, der får deres varer transporteret.

I 2018 var foreningens rådgiver med til at etablere Ship Recycling Transparency Initiative med det formål at udbrede best practise gennem åbenhed om tiltag og målsætninger vedrørende ophugning af skibe. Foreningens rådgiver er medlem af initiativets bestyrelse og repræsenterer finansielle aktører, og Sparinvest deltager som en del af Nykredit-koncernen. Herigennem forsøges at bygge bro til flere investorer og banker, så netop informationerne om mere ansvarlige metoder til ophugning af skibe kommer til at indgå i deres investeringsbeslutninger. Initiativet har en hjemmeside, hvor det nærmere beskrives, hvordan der arbejdes med problemstillingen. I 2020 tilsluttede shippingselskabet Evergreen sig rapporteringen. Det betyder, at størstedelen af tonnagen på verdenshavene nu forpligter sig til rapportering. I 2021 voksede tilslutningen yderligere, så der nu er 30 deltagende selskaber fordelt på shippingselskaber, finansielle virksomheder og selskaber, der er afhængige af skibsfarten såsom BMW, Scania og John Deere. Se mere: <https://www.shiprecyclingtransparency.org/>

Eksklusioner

Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det fra alle Sparinvests investeringer. Dog lykkes det ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at ændre adfærd.

I øjeblikket figurerer samlet set 168 selskaber på Sparinvests 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 tjæresandsselskaber 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.

Aktivt ejerskab

Foreningernes rådgiver er i løbende i dialog med selskaberne i de aktivt forvaltede investeringsfonde. I denne dialog indgår naturligvis også bæredygtighed. Det at stemme på selskabernes generalforsamling indgår som en naturlig del af disse aktiviteter. Foreningerne stemmer altid med det formål at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed medlemmernes investering. Foreningerne har tilsluttet sig Komite for God Selskabsledelses anbefalinger vedrørende aktivt ejerskab. Denne rapport er en del af afrapporteringen til komiteen omkring foreningernes aktiviteter i denne forbindelse.

Det er foreningens rådgiver, der i det daglige afgør strategien for afgivelsen af stemmerne. På samme vis som beslutning om investering eller salg, så indgår vurderingerne af dagsordenpunkterne. Stemmeafgivelserne i 2021 er sket via en stemmeplatform udbudt af via ISS. ISS leverer ligeledes analyser af selskaber og deres dagsordener. Disse analyser suppleres med analyser fra MSCI ESG Research, samarbejdet gennem Climate Action 100+ og naturligvis egne analyser.

I 2021 har foreninger under Sparinvest derfor deltaget på mere end 964 generalforsamlinger, hvor der er taget aktiv stilling og investorers interesser er blevet varetaget. Det er normen, at bestyrelser varetager investorenes interesse på bedste vis, men på tværs af Sparinvests foreninger har vi i 15% af afstemningerne dog valgt at stemme imod bestyrelsernes anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af tilfældene været sammensætningen af bestyrelsen, hvor en kandidat ikke levede op til standarderne. Hver fjerde nejstemme skyldtes, at ledelsens løn eller bonuspakken ikke matchede markedet eller var præcist nok defineret. I 2021 havde vi særlig fokus på selskabernes indsats på klimaområdet og diversitet i bestyrelserne.

Netop diversitet var baggrunden for mange stemmer imod bestyrelsen. Det gjorde sig særligt gældende i Japan. Foreningen stemte i udgangspunktet for ethvert forslag, der styrkede selskabets forpligtelser og indsats for at nå Paris-aftalens klimamål. I mange tilfælde valgte bestyrelserne at støtte disse, men i enkelte tilfælde blev det til opsigtvækkende opgør. Det var eksempelvis Exxon's generalforsamling, hvor investorerne bag Climate Action 100+ opstillede alternative mål og kandidater til bestyrelsen. Dette støttede foreningen med undtagelse af en enkelt kandidat, der havde for mange øvrige poster allerede.

Til tider vil flere emner være relevante for det samme selskabs generalforsamling. Et eksempel på dette er Den japanske bank Mitsubishi UFJ. På denne generalforsamling støttede vi et aktionærforslag, der bad selskabet offentliggøre en strategi for at efterleve Paris-aftalen. Samtidig oplyste selskabet, at de som den første japanske bank ville tilslutte sig Net Zero Banking Alliance. De ville også sætte mål om net zero i sine egne aktiviteter i 2030 og for sin investeringsportefølje i 2050. Dette fandt vi positivt, men på et senere møde understregede vi behovet for at lægge en klar strategi for finansiering af fossile aktiviteter i bestemte sektorer. Denne japanske bank har dog ligesom mange andre japanske selskaber en udfordring med at leve op til vores forventning om, at minimum 30% af bestyrelsesmedlemmerne er kvinder. På denne baggrund stemte vi imod flere af bestyrelsesmedlemmerne. Vi har forklaret baggrunden for dette og tilføjet vores forventninger om, at resten af forretningen også arbejder med diversitet og inklusion. Her er der initiativer på vej, og vi ser frem til at fortsætte dialogen i 2022.

På 2020 generalforsamlingen i den amerikanske bank JP MorganChase støttede vi et aktionærforslag, der opfordrede til, at banken skulle offentliggøre, hvorledes deres udlånsaktiviteter matcher Paris-aftalens 1,5 graders-målsætning. Der var ikke flertal for forslaget, men banken valgte alligevel at annoncere et mål om at bringe finansiering på linje med Paris-aftalen senest i 2030. I første omgang er fokus på fossile brændstoffer, el-produktion og bilindustrien. Dette var dog ikke 1,5 graders-målet, og derfor fortsatte vi engagement, hvor vi pressede på for en tilslutning til Net Zero Banking Initiative, der også indebærer et 1,5 graders mål. Derfor stemte vi i 2021 imod to bestyrelsesmedlemmer, herunder CEO og formand Jamie Dimon, fordi vi mente, at udviklingen gik for langsomt. Banken har nu tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance. Vi afholdte i slutningen af året et møde med banken, hvor vi gik i detaljer med målsætningen og behovet for at accelerere indsatsen for at nå målene. Vi diskuterede også vores stemmeafgivelse og behovet for, at investorer tager aktivt stilling i forhold til mål og indsatsen for at nå dem.

Foreningen gør ikke brug af aktieudlån. Foreningens rådgiver vil øge aktiviteten, så foreningen fremover søger at deltage i samtlige mulige generalforsamlinger. Målet er at lade investorenes langsigtede interesse blive hørt på selskabernes generalforsamlinger.

Andelen stemmeafgivelser i den enkelte afdeling fremgår af oversigten bagerst i denne redegørelse.

Statsobligationer

Foreningernes ambitioner om bæredygtige investeringer omfatter også investeringer i statsobligationer. Udover at investeringerne skal overholde international ret, så mener foreningen, at demokrati og menneskerettigheder kan bidrage til afkastet. Investering i statsobligationer kan være et positivt bidrag til udviklingen i det pågældende land, men det forudsætter en opmærksom investor. Foreningernes rådgiver anvender bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen. Men derudover vurderer rådgiveren også løbende hvilke lande, der skal være inkluderet i investeringsuniverset.

Rådgiveren har i indeværende år haft særlig fokus på at systematisere anvendelsen af bæredygtighedsdata i investeringsprocessen. Det har blandt andet medført anvendelsen af et udvidet scorecard. Den største indsats har dog været omkring den grønne omstilling, og hvordan dette indgår i vurderingen af risici og muligheder. Mens antallet af olieeksporterende lande er relativt lavt sammenlignet med antallet af olieimporterende globalt set, så udgør de olieeksporterende lande en langt større del af særligt markedet for udviklingslandes statsobligationer. Hvor olieeksporten tidligere var et klart plus for udstederens økonomiske formåen, så betyder betragtningerne om den nødvendige grønne omstilling, at dette også er en betragtelig fremtidig risiko, der skal medtages i investeringsprocessen.

Foreningen udelukkede i 2021 flere udstedere af statsobligationer. Belarus og Myanmar blev udelukket på baggrund af grove krænkelser af menneskerettigheder og systematisk forfølgelse af oppositionen i landene. Etiopien blev igen ekskluderet efter overgrebene i Tigray-provinsen, der senere har udviklet sig til en egentlig borgerkrig. Saudi Arabien blev ligeledes udelukket for krænkelser af menneskerettigheder og i særdeleshed mordet på systemkritikeren Khashoggi. Til gengæld blev Egypten reinkluderet. Landet er dog fortsat på overvågningslisten.

Bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen

Hver gang vi vurderer en mulig investering, anvender vi bæredygtighedsvurderinger til at forstå de risici og muligheder, som knytter sig til klima, miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG-forhold). Virksomheder, der ikke håndterer ESG-forhold med rettidig omhu, er ofte en dårligere investering. Det vigtigste, bæredygtighedsanalysen giver os, er en indikation af, om selskabet er på vej til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor kan både en virksomhed med et meget højt niveau, og en virksomhed, der kommer fra et lavere niveau, men har en meget positiv udvikling, være en god investering.

Sparinvest har siden 2012 anvendt bæredygtighedsanalyser i investeringsprocesserne, og vi har løbende forbedret vores processer på tværs af fonde og aktivklasser. Vores analyser indikerede allerede i 2014, at der potentielt kunne være et sammenfald mellem afkast og bæredygtighed, og denne indsigt har vi løbende udbygget. Derfor indgår disse analyser i udvælgelse og evaluering af fondene. Investeringsfondene investerer i mange højt ratede selskaber, men de investerer også i lavere ratede, som rådgiver forventer er inde i en positiv udvikling. Der kan også være tilfælde, hvor bæredygtighedsanalysen ikke er retvisende. Vores inddragelse af bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocesserne vil derfor oftest være en kombination af en kvantitativ og en kvalitativ tilgang. Herunder har vi fremhævet nogle eksempler på, hvordan vi ser på et selskab i et bæredygtighedsperspektiv.

Schneider Electric er et godt eksempel på, hvordan en stærk forretningsmodel med bæredygtighed helt centralt kan kombinere værdiskabelse og langsigtede forretningsmuligheder med de muligheder den grønne omstilling giver. Elproduktionen vil blive omlagt til vedvarende energi, og transportsektoren skal finde andre energikilder end de fossile. Omvendt ventes distributionen af elektricitet ikke at undergå en større revolution, men derimod mere et positivt niveauskift i efterspørgslen.

Schneider Electric har mere end 100 års erfaring med elektriske distributionssystemer og har dermed længe været positioneret som en ekspert indenfor mellem- og lavspændingselektricitetsprodukter og løsninger. Dette er godt eksemplificeret ved selskabets rådgivningstilbud ESS – Energy and Sustainability Services – som hjælper virksomheder i forhold til energirelaterede spørgsmål og udfordringer. Det kan være alt lige fra skift til vedvarende energikilder, måling af energiforbrug og deraf udledninger til optimering og langsigtet planlægning af energiforbrug.

Dette taler også direkte ind EU's taksonomi for klima og miljømæssige mål, som dermed ventes at fungere som en af de forventede katalysator for efterspørgslen i en ellers forholdsvis moden industri. Derudover har Schneider også mulighed for at undersøge og dokumentere udledninger og deraf forurening gennem hele sin værdikæde-screening. Her analyseres de reducerede eller måske helt undgået udledninger som følge af produkter og løsninger, som Schneider har udviklet og solgt til kunder verden over. Et eksempel på dette er Velux Gruppen, der sidste år annoncerede sit samarbejde med Schneider, som skal hjælpe Velux med at blive CO₂-neutral i 2030 og på sigt blive Lifetime Carbon Neutral. Det indebærer både hjælp til at få 100% af deres elektricitet fra vedvarende energikilder, ligesom der udvikles handlingsplaner for, hvordan fabrikkerne kan reducere deres energiforbrug. Selvom Schneiders Energy and Sustainability Services er et relativt nyt tilbud til kunderne, vurderes forretningsomfanget allerede at nærme sig en milliard euro og med de interessante fremadrettede forretningsmuligheder og ikke mindst afledte salgsmuligheder for den resterende del af produktporteføljen, er det ikke urealistisk, at det kan understøtte væksten med 1-2%-point i indeværende årti. Et godt eksempel på et selskab, hvor bæredygtigudvikling indgår centralt i dets forretningsmodel.

Epiroc var oprindeligt en del af Atlas Copco og siden 2018, som et selvstændigt selskab, der siden blev fra-solgt. Som udstyrsleverandør til mineindustrien springer selskabet ikke umiddelbart i øjnene som en bæredygtig case, men Epiroc spiller faktisk en meget afgørende rolle i hele den bæredygtige agenda. Den grønne omstilling forudsætter metaller og mineraler som, fx kobber, også selvom samfundet bliver meget bedre til genbrug. Derfor er det afgørende, at minedriften gøres mere bæredygtig. Her spiller Epiroc en afgørende rolle som en af verdens førende leverandører af mineudstyr. Selskabet har investeret massivt i produktforbedring og udvikling, så det nu kan sætte målet om at halvere CO₂-udledningen, inklusive de afledte udledninger, den såkaldte Scope 3.

Dette er særligt vigtigt, for det er brugerne af selskabets udstyr i minedriften, der har det største klimaaftryk. Det gøres ved at lade udstyret gå fra dieseldrift til eldrift. En ofte overset gevinst ved dette er, at minerne vil spare enorme mængde energi på ventilation i minerne, når dieselforbrændingen udfases. Vores investering i Epiroc har ikke været for aktivt at drive den forandring, men fordi vi så, at selskabet i den grad

havde forstået udfordringerne og investerede ind i dem. Derfor har vi også løbende, når vi har haft møder med repræsentanter fra selskabet, brugt noget af tiden på at udtrykke vores tilfredshed med udviklingen og spurgt ind til, hvor ledelsen kunne gøre mere. Et af punkterne har været et ønske om bedre rapportering, som ledelsen nu leverer på med valideringen af selskabets klimamålsætning i november 2021. Med SBTi må det siges at være sket, så nu er det tid til at levere – samtidig med, at der fortsat skabes værdi for os som aktionærer.

BorgWarner er underleverandør til bilindustrien i form af komponenter og systemer til drivlinjen. Selskabet har været en del af værdikæden bag de fossildrevne biler, der kører på vores veje i dag. Efter en smule tøven har BorgWarner nu foretaget det helt rigtige strategiske valg ved at investere stort i fremtidens eldrevne drivlinje. Samtidig vil ledelsen udfase den mest ineffektive del af sin produktportefølje, som primært vedrører diesel og ældre løsninger til benzindrevne biler. Imens ikke alle dele af verden er klar til at elektrificere, bistår selskabet også med at gøre traditionelle motorer mere effektive med løsninger til forbedring af brændstofforbrug og begrænsning af udstødningsgasser.

Selskabet hjælper dermed både til at reducere den negative påvirkning og udvikler samtidig nye moderne komponenter og produkter til fremtidens elbiler. BorgWarner forventer, at omkring halvdelen af salget i 2030 vil stamme fra fremstilling af eldrevne biler. BorgWarner er dermed en formodentlig vigtig spiller i EU's og USA's målsætning om mindst 50% elbiler i 2030 og en udfasning de efterfølgende år. BorgWarner har altid leveret en fornuftig værdiskabelse, og selvom transitionsperioden bliver med udsving og upfron-t investeringer med lang løbetid, er vi af den stærke overbevisning, at selskabet og ledelsen kan løfte opgaven til gavn for samfundet og os som aktionærer.

Huse er en vigtig del af såvel klimaudfordringen som løsningen. Det gælder såvel i konstruktionen som i brugen af bygninger, og målet må også være zero emission housing. Her er også interessante investeringsmuligheder. Det er eksempelvis Sekisui House, der har været frontløber på bæredygtigt byggeri i Japan. Selskabets tilgang rækker fra jordskælvsikring til ressourceminimering. Selskabet introducerede integrerede solceller i tagsten et år før Tesla. Selskabets aggressive langsigtede strategi og anvendelse af avancerede teknologiske løsninger stiller det stærkt på Sekisui's nye markeder i Kina, Australien, USA og UK. Selskabet sætter ambitiøse mål såsom net zero på tværs af husets livscyklus. Det vil sige fra opførelse, til brug og slutteligt nedrivning og genanvendelse.

Et andet eksempel på husbyggeri er amerikanske Pulte Group. Selskabet udviser langt fra det niveau som Sekisui, men selskabet har gode muligheder for at udleve et stort potentiale. Derfor er vi i dialog med selskabet. Denne dialog har givet en bedre forståelse for de særlige forhold, der gør sig gældende på det amerikanske marked såsom bygningsreglementer og store regionale forskelle både i behovet for energieffektivt byggeri og i efterspørgslen efter den. Dialogen har bekræftet os i selskabets potentiale. Ledelsen anerkender betydningen for selskabets forretningsmodel og er lyttende. Vores dialog har særlig fokus på bedre rapportering og at sætte klimamål, herunder at gøre bonus afhængig af disse mål.

I dag er ESG-forhold derfor en del af alle faser af investeringsprocessen - fra idegenerering, vurderinger af strukturerne i markedet til vurderingen af selskabets potentiale og vores aktive ejerskab. I oversigtstabellen er en sammenligning af bæredygtighedsniveauet i den enkelte afdeling sammenlignet med benchmarket. Af denne fremgår det, at afdelingerne generelt har et højt niveau, og at næsten alle har et niveau over deres benchmark. Dette er en indikator for, at bæredygtighedsrisici er lavere, og at processen til inddragelse af bæredygtighedsaspekter fungerer efter hensigten. I de tilfælde, hvor niveauet er under benchmark, diskuteres dette med forvalteren.

Hvad betyder Svanemærket for en investeringsfond?

Foreningen har flere afdelinger, der er certificeret af Svanemærket. Baggrunden er, at flere og flere af vores kunder ønsker investeringsløsninger, der går videre end vores generelle politik.

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, som en fond kan påvirke virksomheder på. Det drejer sig bl.a. om fondens fravalg og tilvalg af virksomheder samt åbenhed om fondens investeringer. Kravene betyder bl.a., at mindst halvdelen af fondens portefølje skal bestå af investeringer i virksomheder, der har fået en god bedømmelse i en bæredygtighedsanalyse. Samti-

dig må fonden ikke investere i visse brancher og virksomheder. Det er eksempelvis selskaber involveret i fossile brændstoffer, våben og tobak samt virksomheder, der har brudt internationale normer. Læs mere på ecolabel.dk.

Ny rapportering giver vigtige detaljer til realkreditinvesteringer

Dansk realkredit udgør en unik finansieringsform og aktivklasse. Den gør langsigtet finansiering tilgængelig for danske husejere, landbrug og virksomheder. Forudsætningen er pant i fast ejendom, en fast ejendom som har høj international standard. De danske boliger skal leve op til energistandard, der er blandt de mest krævende i verden. De danske landbrug opererer under dansk miljøkrav, der på en stribe områder går videre end europæiske. Danske virksomheder ligger i top blandt de mest bæredygtige virksomheder i verden.

Realkreditudstedere har et højt niveau for samfundsansvar i deres adfærd bl.a. styret af deres kreditpolitik. Udstederne forbedrer lige nu disclosure på udstedelserne og skærper deres målsætninger.

Udstedere screenes ligesom øvrige for brud på internationale retningslinjer og konventioner. Disse informationer sammen med bæredygtighedsanalyse af udsteder indgår, når vi investerer i realkreditobligationer. Sparinvest går dog skridtet videre og anvender ligeledes udstederes kreditpolitikker, herunder inddragelse af bæredygtighedsanalyser, i deres investeringsbeslutninger. Som det fremgår af oversigtstabellen, så har de fonde, hvor der indgår realkreditobligationer et meget højt bæredygtighedsniveau.

Foreningens rådgiver har deltaget aktivt i at sætte standarder for rapportering fra udstedere, der kan knyttes til det enkelte kapitalcenter og dermed obligationsudstedelse. På denne baggrund er det nu muligt at opgøre klimaaftryk på realkreditfonde, og det er endda også lykkedes at opgøre taksonomi-alignment. Sparinvest vil fortsætte dialogen med udstederne for at opnå yderligere forbedringer på dette område. Noget, der kan konstateres sker allerede med årsrapporteringen for 2021. Disse informationer vil naturligvis indgå i den løbende forvaltning og rapportering.

Alternative investeringer i infrastruktur og private equity

Bæredygtighedsanalyser og due diligence er særligt betydningsfuldt i investeringsprocessen for alternative investeringer, der i meget høj grad er langsigtede investeringer. Disse unoterede investeringer har begrænset med offentligt tilgængelige data. Derfor skal forvalteren gøre sig særligt umage før investeringer og ikke mindst under investeringen. På positivsiden tæller dog, at forvalteren har en særegen mulighed for at påvirke udviklingen direkte, fordi forvalteren typisk er eneste eller blandt få, der ejer hele selskabet. Samtidig vil forvalteren ofte have indbygget en plan for udviklingen af selskabet i sit ejerskab. Derfor gør rådgiver sig særligt umage med at vurdere disse forvaltere, som derfor også udvælges på deres evne til at inddrage bæredygtighed i deres investeringsprocesser og gøre en positiv forskel ved at udvikle selskabernes håndtering af de bæredygtighedsproblemstillinger, som de står overfor. Foreningens rådgiver anvender også dette i den løbende dialog med og evaluering af forvalterne. Inden for infrastruktur sker der i disse år store forbedringer af metoder til sammenligning af investeringernes bæredygtighedsniveau.

Der har i indeværende år ikke været eksempler på kontroverser i Sparinvests alternative investeringer. For at styrke arbejdet med bæredygtighed i infrastrukturinvesteringerne har Sparinvest gennem sin rådgiver valgt at tilslutte sig investornetværket GRESB. Netværket er fokuseret på at dele ESG-data inden for infrastruktur mellem investorer og forvaltere systematisk efter detaljerede metoder. Det muliggør sammenligninger, ligesom vi kender det fra aktier. Det er et ret ny samarbejde, men det er i hastig udvikling, og foreningens rådgiver ser frem til at dele de nye indsigter med vores infrastrukturinvestorer.

Sådan matcher Sparinvests investeringer verdensmålene

Sparinvest ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Sparinvest gør dette gennem dels vores klimaindsats og mere generelt gennem inddragelse af bæredygtighedsanalyser i vores investeringsproces. På denne vis vil Sparinvest flytte investeringer i retning af selskaber, der adresserer sine egne og samfundets udfordringer. Dette vil på overordnet plan og til tider direkte påvirke enkelte verdensmål. Ligesom på klima analyserer vi løbende udviklingen i vores investeringer og den positive og negative påvirkning selskaberne har på verdensmålene. Vi anvender denne tilgang med både at måle positiv og negativ påvirkning af verdensmålene, fordi det afspejler virkeligheden. Mange selskaber påvirker verdensmålene positivt, men mange påvirker dem også negativt. Nogle gør begge dele. Derfor giver det mening at medtage begge perspektiver. Dette er i øvrigt også anbefalet af OECD.

Hver enkelt afdelings positive bidrag til verdensmålene og det negative bidrag fremgår af tabellen i slutningen af denne redegørelse. Generelt har de aktivt forvaltede fonde en bedre alignment end deres benchmark. Eneste forskel er afdelingerne med danske aktier, der har et meget højt niveau for alignment med verdensmålene.

Rapporteringsprincipper

Foreningen anvender begreber og metoder anbefalet af UNPRI til opgørelse af den årlige afrapportering til UNPRI samt i øvrig rapportering. Foreningen anvender Investerings Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i vores overordnede rapportering.

Data om udsteders og udsteders bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainalytics er foreningens partner på engagementer vedrørende brud på internationale normer. I den forbindelse leverer de supplerende data på den konkrete sag samt vurderingen af udviklingen i sagen. ISS leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, der anvendes til beslutninger omkring afgivelse af stemmer. Samme selskaber leverer statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvender Nykredit datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer, men kun efter vi har vurderet disse som troværdige. Når vi anvender denne type informationer, så fremgår kilden i rapporteringen.

Opgørelse af taksonomi-alignment og eligibility er beregnet for aktier og erhvervsobligationer på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser har foreningens rådgiver indsamlet data. Identifikationen er sket ud fra taksonomien for boliger, herunder særligt energimærkningen.

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 qualityscore, 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 benchmarket. 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.

Generalforsamlinger, hvor foreningen deltog

Der opgøres en andel af generalforsamlinger, hvor foreningen deltog, i forhold til det samlede antal generalforsamlinger afholdt i de selskaber, hvor foreningen er investeret. Et selskab kan godt have mere end en generalforsamling om året, og det er også muligt, at foreningens afdelinger køber positionen efter generalforsamlingen. I så fald har afdelingerne ikke ret til at stemme, og generalforsamlingen vil ikke indgå i opgørelsen. Alle afdelingers stemmer blev afgivet gennem ISS's proxy voting-platform.

Opgørelse af CO2e-aftryk

Opgørelsen af CO2e-aftrykket for foreningens afdelinger er opgjort efter Finans Danmarks CO2e-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. Foreningens rådgiver har indsamlet data fra udstedere af realkreditobligationer og anvendt disse til beregning af klimaaftryk på denne aktivklasse. Data er indhentet direkte fra ustederne selv og baseret på rapporteringen på de kapitalcentre, som obligationsudstedelserne har finansieret.

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO2e-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. Dette er særligt relevant for hedgefonde, der anvender denne type til at hedge investeringerne. Som en følge af dette er dækningen i fonden lav og ikke relevant at rapportere. Vi arbejder på at udvikle metoden på dette område. Alternative investeringer, der omfatter infrastruktur og private equity, har desværre begrænset dækning. Dette betyder,

at det i øjeblikket ikke er muligt at opgøre denne aktivklasse. Foreningens rådgiver er i dialog med forvalterne for at få leveret de data, der skal til for at kunne dette. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Læs mere på sparinvest.dk

Her kan du læse mere om foreningernes arbejde med bæredygtige investeringer, og hvorledes dette har gjort en forskel.

Oversigt over ESG-nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

ISIN	Fond	SFDR Artikel	ESG-quality-score		SDG-eligibility		Carbon foot print (CO2e/ mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity (WACI)		Porteføjens samlede klimaprint (CO2e)		Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata (absolut)		Stemmerfagviselse		
			Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	% af givet	% imod bestyrelsen	% for aktionærforslag
DK0060105203	Korte Obligationer KL	8	10,00	7,95	0,63		1,48		0,00	0,00	6923,54	0,00	0,00	0,58	0,00				9%
DK0060105476	Mellemlange Obligationer KL	8	10,00	7,95	0,63		1,37		0,00	0,00	9154,71	0,01	0,00	0,60	0,00				9%
DK0060105393	Lange Obligationer KL	8	10,00	7,95	0,56		1,34		0,00	0,00	2478,41	0,03	0,00	0,62	0,00				9%
DK0016030786	Nye Obligationer KL	8	2,45	3,09	-0,49	-0,27	7,06	11,79	154,87	222,25	11259,25	0,26	0,14	0,07	0,01	2,00			0%
DK0060444255	Virksemhedsobligationer IG KL	8	7,95	7,98	-0,05	-0,03	5,66	12,18	21,58	45,36	7848,93	0,89	0,94	0,81	0,84	4,00			2%
DK0016059926	Bolig	8	10,00	7,95	0,62		1,37		0,00	0,00	192,45	0,03	0,00	0,60	0,00				8%
DK0060057487	INDEX Stabile Obligationer KL	6	10,00	10,00	0,63	0,59	1,48	1,59	0,00	0,00	3451,81	0,03	0,00	0,59	0,67				3%
DK0060530764	Virksemhedsobligationer HY Kort KL	8	4,18	4,44	-0,15	-0,08	26,07	25,79	58,35	49,81	34471,40	0,80	0,81	0,74	0,73	1,00			2%
DK0060795391	Virksemhedsobligationer HY KL	8	4,83	4,63	-0,23	-0,18	24,22	26,40	55,05	56,74	24311,58	0,79	0,82	0,73	0,74	1,00			2%
DK0010014778	Mix Aktier KL	8	8,38	7,76	0,38	0,16	11,89	8,10	17,61	23,16	6864,69	1,00	1,00	1,00	1,00	18,00	52,57	6,58	33,47
DK0010079631	Value Aktier KL	8	8,17	8,04	0,18	0,16	28,44	6,42	29,16	19,76	210507,55	1,00	1,00	1,00	1,00	4,00			3%
DK0060032571	Value Europa KL	8	9,47	9,12	0,22	0,43	33,78	10,45	38,33	18,73	20981,55	0,98	1,00	0,98	1,00	1,00	100,00	12,82	28,95
DK0010304856	Value Emerging Markets KL	8	6,44	5,76	0,42	0,16	14,90	21,57	23,06	50,28	4363,18	0,95	0,99	0,93	0,99	1,00	100,00	12,90	43,75
DK0010311125	Momentum Aktier KL	6	8,20	8,04	0,30	0,16	9,33	6,42	14,89	19,76	3514,20	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	68,57	15,03	88,06
DK0060012896	Momentum Aktier Akk. KL	6	8,18	8,04	0,31	0,16	9,19	6,42	14,96	19,76	1267,99	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	68,04	14,92	88,06
DK0010048006	Danske Aktier KL	8	9,52	9,59	0,75	0,81	14,34	11,76	23,67	22,10	12889,13	0,97	0,95	0,97	0,95	1,00	10,41	1,14	0,00
DK0010297464	INDEX Dow Jones Sustainability World KL	8	8,53	8,49	0,47	0,47	3,55	3,90	12,91	13,81	12427,18	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	72,15	9,56	57,65
DK0060300762	INDEX Emerging Markets KL	6	6,04	5,76	0,19	0,16	19,16	21,57	42,02	50,28	30104,27	1,00	0,99	1,00	0,99	6,00	8,21	1,06	2,24
DK0010297548	INDEX Europa Growth KL	6	8,83	8,86	0,79	0,79	2,04	1,90	6,48	6,14	2103,17	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	37,78	3,84	35,00
DK0010297621	INDEX Europa Small Cap KL	6	8,01	7,78	0,46	0,45	9,67	10,02	15,38	16,34	5596,01	0,99	0,97	0,98	0,96	1,00	5,59	0,59	1,60
DK0010297704	INDEX Europa Value KL	6	9,50	9,38	0,08	0,06	18,76	19,24	31,06	31,72	16590,36	1,00	1,00	1,00	1,00	3,00	44,25	3,32	22,95
DK0060031847	INDEX Globale Aktier Min. Risiko KL	6	8,14	8,14	0,46	0,46	7,91	7,95	40,42	40,58	38398,76	1,00	1,00	1,00	1,00	3,00			
DK0010297977	INDEX Japan Growth KL	6	7,59	7,56	0,70	0,71	2,42	2,43	7,33	7,36	214,42	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	23,10	3,87	0,00
DK0010298009	INDEX Japan Small Cap KL	6	4,43	4,09	0,43	0,40	16,14	18,30	19,34	23,61	7492,26	0,99	0,99	0,99	0,99	1,00	1,62	0,18	0,00
DK0010298199	INDEX Japan Value KL	6	8,89	8,80	0,61	0,59	12,83	12,92	14,85	14,92	911,62	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	23,31	2,80	3,23
DK0060444256	INDEX OMX C25 KL	6	9,78	9,78	0,97	0,97	9,36	9,36	18,49	18,52	45325,37	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00	64,58	7,41	44,44

Fortsat: Oversigt over ESG-nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

ISIN	Fond	SFDR Artikel	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/ mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity (WACI)		Porteføljens samlede klima-aftryk		Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata (absolut)		Normbrud og tilhørende engagement	Stemmeafgivelse			Taksot-nomin-dil-gjort
			Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark		% afgivet	% mod bestyrelsen	% for aktionærfor-slag	
DK0010298272	INDEX USA Growth KL	6	7,66	7,67	-0,02	-0,02	0,85	0,89	4,13	4,40	1385,54	1,00	1,00	0,99	1,00	3,00	46,11	11,29	48,48		
DK0010298355	INDEX USA Small Cap KL	6	5,55	5,56	0,20	0,19	9,13	10,54	20,12	22,77	3847,61	1,00	0,98	0,96	1,01	4,64	1,01	4,88			
DK0010298439	INDEX USA Value KL	6	7,44	7,46	0,15	0,11	8,72	8,70	33,94	33,44	5238,54	1,00	1,00	1,00	1,00	8,00	42,07	9,14	47,92		
DK0061294048	Bæredygtige Aktier KL	9	8,88	7,76	0,55	0,16	0,98	8,10	4,29	23,16	2082,45	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	49,93	8,53	73,33	7%	
DK0061293826	Globale Fokusaktier KL	8	8,61	7,76	0,40	0,16	2,19	8,10	6,15	23,16	626,82	1,00	1,00	1,00	1,00	2,00	51,79	12,61	68,57		
DK006151702	Mix Rente KL	8	10,00		0,32		6,42		78,33		1182,39	0,15	0,47			2,00				6%	
DK006151892	Mix Maksimum Risiko KL		8,58	7,68	0,34	0,13	11,66	8,60	19,25	24,93	654,95	0,90	0,94	0,89		20,00	33,63	3,86	26,10		
DK006151546	Bæredygtige Value Aktier KL	8	7,96	7,76	0,40	0,16	25,90	8,10	23,62	23,16	20691,61	1,00	0,99	1,00	1,00	20,00	100,00	23,53	66,67	4%	
DK0060623189	Mix Lav Risiko KL	8	10,00	7,52	0,40	0,01	7,24	11,05	27,09	34,91	27994,66	0,38	0,36	0,34		20,00	33,63	3,86	26,10	6%	
DK0060623262	Mix Mellem Risiko KL	8	9,66	7,56	0,35	0,05	9,55	9,91	24,44	30,06	34003,88	0,57	0,56	0,54		20,00	39,02	4,02	27,62	6%	
DK0060623346	Mix Høj Risiko KL	8	8,79	7,57	0,31	0,08	11,10	9,39	22,35	27,73	10562,35	0,76	0,75	0,74		20,00	33,63	3,86	26,10	5%	
DK006094901	Mix Minimum Risiko KL	8	10,00	7,54	0,41	0,00	6,12	12,25	30,89	39,60	1119,13	0,30	0,27	0,25		20,00	33,63	3,86	26,10	6%	
DK0060747822	INDEX Globale Aktier KL	6	7,53	7,50	0,19	0,17	8,28	8,80	21,18	23,81	19365,06	1,00	0,99	0,99		15,00	34,62	6,02	46,11		
DK0060748127	INDEX Globale Aktier Min. Risiko Akt. KL	6	8,14	8,14	0,45	0,46	8,00	7,95	41,26	40,58	7197,78	1,00	1,00	1,00	1,00	3,00	47,00	7,78	48,44		
DK0060747905	INDEX Bæredygtige Global KL	9	8,76	8,70	0,56	0,56	3,99	4,15	11,12	12,35	6147,58	1,00	1,00	1,00						7%	
DK0060748200	INDEX Bæredygtige USA KL	9	8,62	8,60	0,41	0,42	1,85	1,95	8,13	8,64	1490,61	1,00	1,00	1,00			79,91	18,45	85,48	6%	
DK0060748044	INDEX Bæredygtige Europa KL	9	9,53	9,44	0,91	0,91	5,85	6,15	12,55	13,36	2142,05	1,00	1,00	1,00			47,21	5,37	10,00	6%	
DK0060748556	INDEX Lav Risiko KL	6	8,27		0,19		6,93		23,42		1761,48	0,26	0,37				0,00	0,00	0,00		
DK0060748630	INDEX Mellem Risiko KL	6	7,70		0,20		8,53		23,99		3845,74	0,53	0,58				0,00	0,00	0,00		
DK0060748713	INDEX Høj Risiko KL	6	7,42		0,21		9,19		24,12		1753,49	0,75	0,77				0,00	0,00	0,00		

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.