

*Årsrapport 2020*

*Investeringsforeningen Danske Invest Select*





## *Investeringsforeningen Danske Invest Select*

CVR-nr. 18 53 61 02

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

[www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk)

[danskeinvest@danskeinvest.com](mailto:danskeinvest@danskeinvest.com)

### *Bestyrelse*

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Holse, næstformand

Direktør Lars Fournais

Direktør Birgitte Brinch Madsen

Direktør Jens Peter Toft

### *Direktion*

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup

Vicedirektør Morten Rasten

### *Revision*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

### *Depotbank*

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

### *Generalforsamling*

Ordinær generalforsamling holdes den 26. april 2021

# Indhold

## Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020	5
Årets resultater og formueudvikling	9
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2020	10
Forretningsudvikling	13
Fund governance	17
Bestyrelse og direktion	18
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	19
Redegørelse for samfundsansvar	22

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	27
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	28

## Regnskaber

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	31
--	----

## Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	186
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	191
Foreningens væsentlige aftaler	193
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	195
Revisionshonorar	198
Bestyrelseshonorar	199
Finanskalender 2021	200
Valutakoder	201

# Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse
31	<b>AlmenBolig Korte Obligationer KL</b> AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d
36	<b>AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL</b> AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d
41	<b>AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL</b> AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d
46	<b>Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL</b>
49	<b>Danske Obligationer Absolut KL</b>
52	<b>Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL</b> Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h
57	<b>Danske Obligationer Allokering KL</b>
60	<b>Danske Obligationer Varighed 3 KL</b>
63	<b>Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL</b>
66	<b>Emerging Markets KL</b> Emerging Markets, klasse DKK d Emerging Markets, klasse DKK W d
72	<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b> Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d
77	<b>Flexinvest Aktier KL</b>
81	<b>Flexinvest Danske Obligationer KL</b>
84	<b>Flexinvest Fonde KL</b>
87	<b>Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL</b>
90	<b>Flexinvest Globale Obligationer KL</b>
94	<b>Flexinvest Korte Obligationer KL</b>
98	<b>Flexinvest Lange Obligationer KL</b>
100	<b>Global Equity Solution - Akkumulerende KL</b> Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W Global Equity Solution, klasse NOK W Global Equity Solution, klasse SEK W
106	<b>Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL</b> Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

111	Afdeling/andelsklasse
115	<b>Global Equity Solution KL</b> <b>Global Sustainable Future 3 KL</b> Global Sustainable Future 3, klasse DKK d Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d
121	<b>Global Restricted KL</b>
125	<b>Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL</b>
128	<b>Kommuner 4 KL</b>
131	<b>Norske Aktier Restricted - Akkumulerende KL</b> Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I
136	<b>PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL</b> PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A
141	<b>Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL</b>
146	<b>Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL</b>
151	<b>Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL</b>
156	<b>Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL</b>
161	<b>US High Yield Bonds - Akkumulerende KL</b> US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h
166	<b>US High Yield Bonds KL</b>
170	<b>USA KL</b>
174	<b>USA Mid Cap - Akkumulerende KL</b> USA Mid Cap, klasse DKK W USA Mid Cap, osuuslaji EUR W USA Mid Cap, klasse NOK W USA Mid Cap, klasse SEK W
180	<b>USA Mid Cap KL</b>



# Ledelsens beretning

## Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020

### Global økonomi

Den globale udbredelse af coronavirussen blev den altoverskyggende faktor for global økonomi i 2020. Omfattende restriktioner og nedlukninger rundt omkring i verden førte i løbet af foråret 2020 til en meget brat opbremsning i den økonomiske aktivitet. Ledigheden steg voldsomt i mange lande, forbruget dykkede, og virksomheder holdt igen med nye investeringer. Det har i mange lande og regioner udmøntet sig i en markant negativ økonomisk vækst i 2020, herunder også i EU og USA.

Centralbanker og politikere iværksatte hurtigt enorme økonomiske hjælpepakker. I USA sænkede centralbanken i marts 2020 den toneangivende rente med i alt 1,50 procentpoint ned til 0-0,25 pct., hvilket er en usædvanlig stor rentesækning på så kort tid, og både centralbanken i USA og Den Europæiske Centralbank iværksatte historisk store obligationsopkøb for at understøtte kreditmarkederne, så stater og virksomheder fortsat kunne rejse kapital på fornuftige rentevilkår. Sideløbende vedtog politikere rundt omkring i verden store hjælpepakker for at understøtte nødlidende virksomheder og det stigende antal arbejdsløse.

Centralbankerne og politikerne handlede generelt både hurtigere og med mere omfattende initiativer end under finanskrisen tilbage i 2008-2009, og sammenholdt med gradvise genåbninger af samfund førte det i løbet af foråret, sommeren og efteråret til et stort løft i den økonomiske aktivitet. De seneste måneder af 2020 blussede coronavirussen imidlertid op igen og medførte en ny bølge af restriktioner og nedlukninger – ikke mindst i Europa. Det gav et nyt økonomisk tilbagefald.

Herunder en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

### EUROPA: Hårdt ramt af coronavirussen

Økonomien i Europa har i 2020 været hårdere ramt af coronakrisen end i USA, hvilket ikke mindst skyldes mere omfattende restriktioner og nedlukninger i mange europæiske lande både i foråret og mod årets slutning. Samtidig var både den finans- og pengepolitiske stimuli mindre i Europa end i

USA, og Europa var yderligere præget af usikkerhed om vilkårene for Storbritanniens endegyldige udtræden af EU ved årsskiftet 2020/21 (Brexit).

### USA: Større hjælpepakker

Den amerikanske økonomi blev også hårdt ramt af coronakrisen, men som nævnt ovenfor var restriktionerne og nedlukningerne generelt mindre omfattende og langvarige end i Europa – dog med betydelige forskelle fra stat til stat. Samtidig udviste de amerikanske politikere og centralbanken i USA i foråret 2020 større og mere resolut handlekraft med økonomiske hjælpepakker. I løbet af sommeren og efteråret blev præsidentvalget i USA imidlertid en tiltagende usikkerhedsfaktor og bidrog blandt andet til, at Demokraterne og Republikanerne ikke kunne nå til enighed om en ny hjælpepakke til at sikre fortsat understøttelse af trængte virksomheder og ledige. Det lykkedes først i sidste øjeblik i december 2020.

### KINA: Bedre kontrol med coronavirussen

Ligesom Kina var det første land til at lukke ned på grund af coronavirussen, var landet også det første til at løfte restriktionerne og få gang i en genopretning af den økonomiske aktivitet. Generelt har de negative økonomiske konsekvenser af coronakrisen været mindre omfattende og langvarige i Kina – ikke mindst fordi de kinesiske myndigheder har formået at inddæmme nye smitteudbrud. I løbet af efteråret formåede kineserne således også at undgå nye store bølger af smitteudbrud i lighed med dem, der ramte Europa og USA. Samtidig førte coronakrisen til mindre fokus på handelskonflikten mellem Kina og USA, som ellers havde været en stor usikkerhedsfaktor for kinesisk økonomi i de foregående år. Valget af Joe Biden som ny amerikansk præsident i november 2020 reducerede yderligere risikoen for en eskalering af handelskonflikten.

### Aktiemarkederne

Selv om coronavirussen medførte et markant fald i indtjeningen i mange virksomheder i 2020, gav globale aktier et afkast på 5,9 pct. – dog med store regionale forskelle (se nedenfor).

I februar og marts 2020, da coronavirussen for alvor begyndte at sprede sig og udløse restriktioner og nedlukninger rundt omkring i verden, faldt globale aktier mere end 30 pct. Det var det største kursfald på så kort tid nogensinde. Siden har historisk store økonomiske hjælpepakker fra regeringer og centralbanker været med til at understøtte global økonomi og aktiemarkederne, og de seneste måneder af 2020 bidrog positive nyheder om udviklingen af coronavacciner yderligere til at løfte markedsstemningen.

Centralbankernes ekstremt lempelige pengepolitik har medført, at der er meget likviditet, der skal placeres. Samtidig har de meget lave eller negative renter på mange obligationer givet begrænsede alternativer til aktier for

investorer, der søger muligheden for et fornuftigt afkast, og det var yderligere med til at understøtte aktiemarkederne i 2020.

Generelt kan man sige, at de finansielle markeder næsten altid er et skridt foran den aktuelle virkelighed. Professionelle investorer forholder sig i højere grad til, hvordan verden forventes at se ud om et halvt eller helt år, og siden de store kursfald i februar og marts 2020 har investorer haft tiltagende fokus på den forventede forestående genopretning af den globale økonomiske aktivitet.

Kombinationen af faldende indtjeningen i mange virksomheder og stigende aktiekurser medførte i 2020 en øget værdiansættelse på aktier målt på P/E, der angiver den pris, investorer betaler for en kroners indtjening i selskaberne. Ved udgangen af 2020 var aktierne derfor meget højt værdiansat set i et historisk perspektiv.

### **REGIONER: Højest afkast i USA**

Generelt blev den danske krone (DKK) og euroen (EUR) i løbet af 2020 styrket i forhold til mange valutaer som fx den amerikanske dollar (USD), den japanske yen (JPY) og den kinesisk yuan (CNY), og det har været med til at reducere aktieafkastet fra disse lande og regioner målt i DKK.

Amerikanske aktier gav i 2020 et afkast på 10,3 pct. og blev især trukket op af IT-sektoren, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked (læs mere om sektorer nedenfor). Europæiske aktier gav et afkast på -3,7 pct., hvilket blandt andet skyldes, at coronakrisen ramte europæisk økonomi hårdere end økonomien i fx USA og Kina. Samtidig har det europæiske aktiemarked en højere andel af cykliske sektorer som industri, energi og finans end det amerikanske aktiemarked, og de cykliske sektorer klarer sig typisk dårligst i økonomiske nedgangstider. Emerging market-aktier gav et afkast på 8,1 pct., især trukket op af kinesiske aktier med et afkast på 18,3 pct., mens japanske aktier gav et afkast på 4,6 pct.

### **SEKTORER: Højest afkast i IT-sektoren**

IT-sektoren gav det højeste afkast i 2020, blandt andet fordi sektoren nyder godt af en underlæggende strukturel vækst uafhængigt af de økonomiske konjunkturer. Det var en eftertragtet egenskab blandt investorer i 2020, hvor coronavirussen skabte stor usikkerhed om den økonomiske vækst. Energisektoren gav det laveste afkast i 2020 som følge af blandt andet faldende oliepriser, da coronakrisen svækkede efterspørgslen efter olie.

### **DANSKE AKTIER: Højt afkast i 2020**

Danske aktier gav i 2020 et afkast på 29,4 pct. Ser vi på C25-indekset, var Ørsted, Vestas, AMBU og Pandora blandt selskaberne, der oplevede de største kursstigninger.

### **Obligationsmarkederne**

2020 var præget af meget lave renter og yderligere rentefald, og det betyder, at renten på mange obligationer fortsat var negativ ved udgang af 2020.

Den store usikkerhed forbundet med coronavirussen fik i februar 2020 og begyndelsen af marts investorer til at søge ly i obligationer med stigende obligationskurser og faldende renter til følge. Eksempelvis faldt renten på 10-årige tyske statsobligationer i begyndelsen af marts 2020 til et niveau omkring -0,9 pct., hvilket ikke er set før, mens 10-årige amerikanske statsobligationer kortvarigt blev handlet i niveauet 0,3-0,4 pct., hvilket også er historisk lavt. Efterfølgende oplevede vi dog også en stor modsatrettet bevægelse i renterne, da panikken på de finansielle markeder i løbet af marts blev så udtalt, at investorer over en bred kam solgte ud af alle aktiver – selv de mest sikre statsobligationer.

Selv om renterne ved udgang af 2020 lå over bundniveauerne i marts, lå de fortsat på et markant lavere niveau end ved begyndelse af 2020. Det skyldes især de omfattende pengepolitiske lempelser, som centralbankerne i foråret vedtog som modsvar til coronakrisen (beskrevet nærmere i afsnittet 'Global økonomi' ovenfor).

**Alle afkast er angivet i danske kroner, med mindre andet specifikt er angivet.**

### **STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Generelt positive afkast**

Trods lave eller negative effektive renter på mange obligationer fra udviklede markeder (herunder danske obligationer) gav de fleste obligationer positive afkast i 2020 hvilket kan tilskrives kursgevinster på obligationerne som følge af faldende renteniveauer. Obligationer med lange løbetider gav generelt højere afkast end obligationer med korte løbetider.

### **HØJRENTEOBLIGATIONER: Kreditspænd blev indsnævret**

Både virksomhedsobligationer fra udviklede markeder samt emerging markets-obligationer gav positive afkast i 2020 – med undtagelse af emerging markets-obligationer i lokal valuta, hvor afkastet for danske investorer blev udhulet af valutatab som følge af en styrkelse af DKK (og EUR) over for emerging markets-valutaer.

Europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet (investment grade) gav et afkast på 2,9 pct. i 2020, mens europæiske virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) gav et afkast på 2,3 pct. Emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK)

gav et afkast på 3,5 pct., mens emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på -6,2 pct.

Da coronakrisen i februar og marts 2020 forårsagede paniklignende tilstande på de finansielle markeder, så vi en meget stor udvidelse af kreditspænd – dvs. at merrenten på højrenteobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer blev udvidet – fordi investorer flygtede fra risikofyldte aktiver. Siden fulgte dog en gradvis normalisering af kreditspændene, som blandt andet skyldtes centralbankernes pengepolitiske lempelser, herunder deres massive opkøb af stats- og virksomhedsobligationer.

Ved udgangen af 2020 lå kreditspændene på emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet dog stadig lidt højere end ved årets begyndelse. At disse obligationer alligevel gav positive afkast i 2020 kan tilskrives generelt faldende renter samt kuponbetalingerne fra obligationerne.

### Valutakurser

DKK og EUR blev i 2020 styrket over for en lang række valutaer, herunder toneangivende valutaer som USD og JPY, hvor styrkelsen primært skete i andet halvår. USD og JPY agerer typisk sikker havn i usikre tider, og i takt med bedringen i global økonomi i andet halvår og mere positive forventninger til fremtiden søgte investorer væk fra sikker havn-valutaer, hvilket svækkede dem. USD blev samtidig svækket af den ekstremt lempelige amerikanske pengepolitik som følge af coronakrisen samt aftagende usikkerhed i relation til handelskonflikten mellem primært USA og Kina. For danske investorer reducerede valutastyrkelsen i 2020 afkastet fra aktier fra mange lande og regioner. Ser vi på de nordiske valutaer, blev DKK ligeledes styrket over for den norske krone, men svækket over for den svenske krone.

## Evaluering af forventningerne til 2020

### Global økonomi

Da vi i årsrapporten for 2019 beskrev vores forventninger til 2020, var den globale spredning af coronavirussen allerede en realitet og lagde en dæmper på vores forventninger til 2020. Derfor forventede vi i 2020 en opbremsning i den økonomiske vækst i store økonomier som Kina, USA, Europa og Japan, hvilket i høj grad var tilfældet. Vi havde dog forventet, at økonomien i Kina ville blive hårdest ramt, hvilket ikke var tilfældet. Ser vi på emerging markets uden for Kina, forventede vi trods coronavirussen et mindre løft i væksten i forhold til de foregående år, som af forskellige årsager havde været udfordrende for

mange emerging markets, men disse forventninger blev ikke indfriet. Også her oplevede store emerging markets-lande som fx Indien, Rusland, Sydafrika og Brasilien markant tilbagegang i væksten som følge af coronavirussen.

Vores hovedscenarie var, at de negative økonomiske effekter af coronavirussen ville være midlertidige, og at vi derefter ville se en kraftig genopretning af den økonomiske aktivitet i andet halvår af 2020. Denne forventning holdt til en vis grad stik. Vi oplevede som forventet en stor fremgang i den globale økonomiske vækst i tredje kvartal 2020, men mod slutningen af 2020 blev økonomien især i Europa ramt af en ny omfattende bølge af smittespredning.

### Aktiemarkedene

Med undtagelse af primært europæiske aktier udviklede aktiemarkedene sig generelt mere positivt end forventet i 2020, selv om en styrkelse af DKK og EUR reducerede afkastet betydeligt for danske investorer. Umiddelbart havde vi forventet, at coronakrisen ville få en større negativ effekt på aktiemarkedene i 2020 end det var tilfældet, men de meget store økonomiske hjælpepakker fra politikere og centralbanker bidrog til at holde hånden under økonomien og aktiemarkedene, og mod slutningen af 2020 var positive nyheder om udviklingen af coronavacciner med til at øge optimismen og troen på en forestående genopretning af den økonomiske aktivitet. Yderligere så vi en stærk genopretning af den økonomiske aktivitet i Kina, hvilket var med til at sikre et overraskende højt afkast fra kinesiske aktier.

### Obligationsmarkedene

Efter de store rentefald i første kvartal af 2020 forventede vi, at pilen ville pege opad for især de lange renter, og denne forventning holdt stik i USA, hvor rentekurven også støjede som forventet – dvs. at de lange renter steg mere end de korte. I Tyskland og Danmark udviklede renterne sig generelt mere fladt, men med store udsving undervejs.

Set i forhold til begyndelsen af 2020 endte renterne dog generelt på et lavere niveau ved udgangen af 2020, hvilket var med til løfte obligationskurserne og sikre positive afkast på hovedparten af de mest sikre obligationstyper som f.eks danske stats- og realkreditobligationer. Her blev afkastene generelt en tand højere end forventet, hvilket kan tilskrives coronakrisens konsekvenser for renteutviklingen.

Når det gælder kreditobligationer, forventede vi ikke en gentagelse af de høje afkast i 2019, men 2020 endte dog generelt med lidt mere beskedne afkast end forventet. Coronakrisen medførte en udvidelse af kreditspændene på emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer, hvor vi ved årets begyndelse så potentiale for en yderligere indsnævring – dvs. en reduktion af merrenten på højrenteobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer med kursgevinster til følge for investorerne. Denne udvikling er ikke



overraskende, da kreditobligationer i perioder med stor usikkerhed typisk udvikler sig dårligere end mere sikre statsobligationer fra udviklede markeder.

Vi forventede, at emerging markets-obligationer kunne blive understøttet af øget vækst i mange emerging markets-økonomier i 2020 set i forhold til 2019, men som beskrevet ovenfor førte coronakrisen i stedet til nedgang i væksten.

### **Valuta**

Mod forventning oplevede vi en styrkelse af DKK og EUR over for en lang række valutaer, herunder USD og JPY (læs mere i afsnittet 'Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020')

# Årets resultater og formueudviklingen

## Årets resultater

2020 blev generelt et godt år for de finansielle markeder med positive afkast for både de fleste aktiemarkeder og de fleste typer obligationer. Året kastede dermed også positive afkast af sig i langt hovedparten af afdelingerne i Danske Invest Select – dog med betydelige forskelle i afkastet på tværs af forskellige lande og regioner og forskellige obligationstyper.

Afkastene for hver enkelt afdeling og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

## Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Select var 124,6 mia. kr. pr. 31. december 2020 mod en formue på 119,1 mia. kr. ultimo 2019.

Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2020 til 4,5 mia. kr., og årets resultat blev 4 mia. kr. Der blev i 2020 udbetalt udbytter for 2,9 mia. kr.

## Udbytterne

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2020 udbetales udbytter for 2,0 mia. kroner mod 2,9 mia. kroner for 2019.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbytterne fra de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig allerede den 5. februar 2021. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2020 udbetalt acontoudbytter, som er del af det samlede udbytte.

Udbytternes skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk)

Udbytterne for de enkelte udbyttebetalende afdelinger og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

# Markedsforventninger til 2021

## Global økonomi

Vi forventer en markant økonomisk fremgang i 2021, hvor den globale udrulning af coronavacciner gradvist forventes at gøre det muligt at løfte restriktioner og nedlukninger, få øget den økonomiske aktivitet og indhente dele af det udskudte forbrug under coronakrisen.

Centralbankernes meget lempelige pengepolitik samt finanspolitiske hjælpepakker i blandt andet Europa og USA er yderligere understøttende faktorer for vores forventninger om markant økonomisk fremgang. I sidste ende vil årets vækst dog især afhænge af, hvor hurtigt og effektivt vaccinerne mod coronavirus bliver rullet ud, så vi kan få normaliseret forbruget, nedbragt ledigheden og øget virksomhedernes investeringslyst – og alt i alt er der fortsat betydelig usikkerhed om væksten i 2021

Især europæisk økonomi var i begyndelsen af 2021 fortsat stærkt hæmmet af restriktioner og nedlukninger. Ikke desto mindre forventer vi højere vækst i Europa end i USA i 2021 – og også en vækst, der ligger betydeligt over den gennemsnitlige vækst i Europa i de senere år. Europæisk økonomi oplevede en markant større tilbagegang end amerikansk økonomi i 2020, og Europa kommer dermed fra et lavere udgangspunkt og har mere at hente ved en normalisering af den økonomiske aktivitet. Den seneste bølge af europæiske restriktioner og nedlukninger henover efteråret og vinteren 2020/21 har især lammet servicesiden af økonomien i Europa.

Selv om vi forventer højere vækst i Europa, forventer vi også en solid vækst i USA i 2021. Her kan væksten blandt andet få ekstra næring af omfattende økonomiske hjælpepakker fra præsident Joe Biden og Demokraterne, som efter omvalget i delstaten Georgia i januar 2021 sikrede sig kontrol med begge kamre i Kongressen i USA – både Senatet og Repræsentanternes Hus. Dermed har Demokraterne gode forudsætninger for at gennemføre deres planer om en ekstra saltvandsindsprøjtning til amerikansk økonomi via øgede offentlige udgifter.

Ser vi på den sidste af de tre store økonomier – dvs. Kina – forventer vi, at væksten i 2021 vil ligge markant over de senere års niveau. Selv om coronakrisen også var en betydelig hæmsko for kinesisk økonomi i 2020, formåede kineserne hurtigere at få smittespredningen under kontrol, så den økonomiske aktivitet gradvist kunne normaliseres. I 2021 kan kinesisk økonomi yderligere forventes at få medvind fra den høje globale vækst.

## Aktiemarkedene

Helt overordnet forventer vi et positivt afkast fra aktier i 2021 i takt med den globale økonomiske fremgang, men vi forventer et lavere afkast end i 2020, hvor globale aktier steg 14,8 pct. opgjort i lokal valuta (dog blot 6,8 pct. opgjort i danske kroner som følge af en styrkelse af kronen). Samtidig må investorer indstille sig på perioder med volatilitet undervejs.

Forventningerne om lavere afkast end i 2020 skyldes, at der med de store stigninger siden kursfaldene i februar og marts 2020 efter vores vurdering allerede er indregnet meget positivt i aktiekurserne. Investorerne har i vidt omfang taget forskud på udrulningen af coronavacciner og en normalisering af den økonomiske aktivitet.

De store kursstigninger siden foråret 2020 afspejler også en forventning om, at virksomhederne vil levere et betydeligt løft i deres indtjening i 2021. Det forventer vi dog også, at de formår – dels på grund af den højere vækst i 2021, og dels fordi mange virksomheder har været dygtige til at reducere omkostninger under coronakrisen. På den positive side forventer vi yderligere, at den rigelige likviditet fra centralbankerne vil være en understøttende faktor for de finansielle markeder, og en del af denne likviditet må forventes at flyde ind i aktier og understøtte aktiekurserne. Med de meget lave eller negative renter på mange obligationer er aktier fortsat en nødvendig aktivklasse i porteføljen for investorer, der ønsker muligheden for at opnå et fornuftigt, positivt afkast.

## Obligationsmarkederne

Vender vi blikket mod obligationsmarkederne, forventer vi meget beskedne afkast fra obligationer – og på nogle obligationer negative afkast.

Vi forventer, at de korte renter i Danmark, Europa og USA vil forblive på de nuværende lave/negative niveauer. Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA har været meget klare i deres udmeldinger om, at de ikke har tænkt sig at hæve renterne foreløbig.

Ser vi på de lange renter – dvs. 10-årige statsobligationer – forventer vi en mindre stigning i renterne i løbet af de kommende 12 måneder, så vi dermed vil se en stejling af rentekurven. Det har faktisk allerede været en klar tendens i de første måneder af 2021 i takt med stigende lange renter.

Svagt stigende renter vil være ensbetydende med faldende obligationskurser og vil dermed udhule det i forvejen lave afkast fra obligationer. Vi forventer lidt større stigninger i de lange renter i USA end i Europa og Danmark.



Forventningen om et mindre løft i de lange renter bunder blandt andet i vores forventninger om en markant vækstfremgang, når vaccinerne for alvor rulles ud, og stigende inflationsforventninger, som får ekstra næring af meget store finanspolitiske hjælpepakker. Vi forventer et større løft i inflation og inflationsforventninger i USA end i Europa. Samtidig er et stort udbud af obligationer med til at presse renterne op, og hvis der senere på året kommer øget fokus på en gradvis nedtrapning af centralbankeres store obligationsopkøb, der er med til at holde renterne nede, kan det yderligere lægge et opadgående pres på de lange renter.

Vi har dog en klar forventning om, at både centralbanken i USA og Den Europæiske Centralbank vil gå yderst forsigtigt til værks i både retorik og handlinger for at undgå større rentestigninger, der kan ramme økonomierne negativt.

Når det gælder kreditobligationer, forventer vi i 2021 en mindre indsnævring af kreditspændet for såvel europæiske virksomhedsobligationer som emerging markets-obligationer, hvilket vil være positivt for afkastet. Den Europæiske Centralbanks program for opkøb af obligationer omfatter også virksomhedsobligationer, og det vil bidrage til at holde efterspørgslen efter europæiske virksomhedsobligationer oppe. Det samme gør sig i øvrigt også gældende for den amerikanske centralbank, der køber amerikanske virksomhedsobligationer. Emerging markets forventes blandt andet at nyde godt af en vækstfremgang i 2021, der kan sikre en bedring i den generelle kreditkvalitet for emerging markets-obligationer. Til gengæld vil de forventede mindre stigninger i de lange renter ramme afkastet negativt, og alt i alt forventer vi beherskede positive afkast fra kreditobligationer i 2021.

På et mere overordnet plan kan jagten på merafkast i lavrentemiljøet fortsat være med til at understøtte investorenes efterspørgsel efter kreditobligationer, der giver mulighed for højere afkast end de mest sikre obligationstyper som fx statsobligationer fra udviklede markeder. I perioder med høj usikkerhed og volatilitet på de finansielle markeder må kreditobligationer dog forventes at udvikle sig dårligere end de mere sikre obligationstyper.

### Valuta

Hvor vi generelt oplevede en styrkelse af euroen og den danske krone i 2020, forventer vi en svækkelse i løbet af 2021 – blandt andet over for den amerikanske dollar, det britiske pund, den japanske yen og den kinesiske yuan. Vi forventer, at den norske krone og den svenske krone ved udgangen af 2021 vil ligge på omtrent samme niveau som i dag.

### Udsagn om forventninger

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder, økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke er en anbefaling om køb eller salg af investeringsbeviser i Danske Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering, og få afdækket om en given investering passer til din investeringsprofil.

## Risikofaktorer i 2021

En række faktorer vil i 2021 kunne få en negativ effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

### Coronavirussen

Den globale vækst i 2021 er meget afhængig af udrulningen af vacciner mod coronavirussen, og her risikerer udrulningen at tage længere tid end ventet, så den fulde genopretning af den økonomiske aktivitet trækker i langdrag. Worst case-scenariet er, at vaccinerne på en eller anden måde er utilstrækkelige – fx fordi mutationer af virussen giver behov for tidskrævende udvikling af nye vacciner.

### Pengepolitik

Centralbankerne har under coronakrisen understøttet den global økonomie og de finansielle markeder med en historisk lempelig pengepolitik. På sigt skal pengepolitikken normaliseres igen, og her bliver det afgørende, at centralbankerne formår at skrue ned for pengepolitikken i det rette tempo. Strammer centralbankerne pengepolitikken for hurtigt eller for meget, kan det få en markant negativ effekt på økonomien og de finansielle markeder, og der vil derfor være meget fokus på centralbankernes udmeldinger i 2021.

### Handelspolitik

Selv om USA og Kina i begyndelsen af 2020 indgik en delaftale i handelskonflikten mellem de to lande, var det blot første skridt på vejen mod at bilægge deres store uoverensstemmelser på handelsområdet. Vi risikerer, at konflikten blusser op igen og skaber uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Vi vurderer dog, at valget af Joe Biden som ny amerikansk præsident reducerer risikoen for en eskalering af handelskonflikten.

## **Brexit**

I Europa undgik vi et hårdt Brexit, da Storbritannien og EU i december 2020 blev enige om en handels- og samarbejdsaftale. Dermed undgik europæisk erhvervsliv en meget kaotisk situation fra årsskiftet 2020/21. Trods aftalen er der dog stadig mange løse ender, der skal afklares, og som potentielt kan udløse perioder med usikkerhed. Blandt andet omhandler aftalen primært handel med varer og kun i mindre omfang handlen med serviceydelser.

## **Geopolitik**

Foruden handelskonflikten mellem amerikanerne og kineserne som nævnt ovenfor kan der også opstå andre geopolitiske konflikter – kendte såvel som ukendte – som potentielt kan få en markant påvirkning på de finansielle markeder i 2021. Det gælder fx en ny optrapning af spændinger i Mellemøsten.

## **Økonomisk vækst**

Generelt vil der være meget fokus på, hvornår og i hvilket omfang vi ser en genopretning af den økonomiske aktivitet. Der er fortsat betydelig usikkerhed om den globale vækst i 2021, og hvis styrken eller tempoet i det forventede økonomiske opsving skuffer, kan det få en markant negativ effekt på de finansielle markeder.

## **Virksomhedernes indtjening**

Med de betydelige stigninger på aktiemarkederne siden de store kursfald i februar og marts 2020 er der indregnet en forventning om, at virksomhederne over en bred kam leverer et markant løft i deres indtjening i 2021. Skuffer virksomhedernes indtjening, kan det få en markant negativ effekt på aktiemarkederne.

### **Få mere at vide**

På [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk) finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk), beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

# Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Select arbejder for at skabe det bedst mulige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Danske Invest Select, får man en god kombination af stærk forvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger. Danske Invest Select ønsker at tilbyde relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål. Vi varetager vores investorers opsparring via Danske Invest-investeringsbeviser.

## Videreudvikling af afdelinger

I Danske Invest Select arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder vores investorer relevante og konkurrencedygtige produkter.

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select foreningen d. 23. april 2020 blev det vedtaget, at en række afdelinger ændrede navn og vedtægternes omtale af afdelingernes investeringsområde justeredes.

Global KL og Global Stockpicking Restricted - Accumulating KL ændrede navne til hhv. Global Sustainable Future 3 KL og Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL. Desuden blev afdelingernes investeringsområde ændret til at omfatte investering globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Med ændring af navn samt investeringsområde præciseres det, at afdelingerne følger en bæredygtighedsstrategi.

Ændringerne blev godkendt af Finanstilsynet d. 2. juli 2020 og implementeret d. 8. september 2020.

## To nye afdelinger lanceret d. 9. juni 2020

Investeringsforeningen Danske Invest Select lancerede d. 9. juni 2020 to nye afdelinger, USA Mid Cap - Akkumulerende KL og USA Mid Cap KL med tilhørende andelsklasser.

Afdelingerne investerer fortrinsvis i aktier i mellemstore selskaber, der handles på markedspladser i USA, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i USA, men hvor aktien handles på en markedsplads uden for USA.

## Fire nye afdelinger lanceret i september og oktober 2020

Afdeling Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL med tilhørende andelsklasse blev lanceret d. 24. september 2020.

Afdeling Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL med tilhørende andelsklasse, afdeling Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL med tilhørende andelsklasse og afdeling Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL med tilhørende andelsklasse blev d. 27. oktober 2020.

Alle fire afdelingerne investerer bredt i aktier og obligationer.

## Danske Invest Select planlægger at afvikle to afdelinger og dermed forenkle udbuddet af afdelinger

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Select-foreningen den 26. april 2021 skal der tages stilling til forslag om at afvikle afdeling Emerging Markets KL og afdeling USA KL. Bliver forslagene vedtaget som forventet, vil de 2 afdelinger dermed ophøre. De 2 afdelinger er udvalgt, fordi i vi ikke oplever eller forventer tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer.

## Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer pr. 10. marts 2021.

## Prisjusteringer

Danske Invest Select har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger.

På den baggrund besluttede bestyrelsen for Danske Invest Select i både 2019 og 2020 at nedsætte de løbende administrationsomkostninger for en række afdelinger med tilhørende andelsklasser. Andelsklasserne Global Equity Solution, klasse NOK W og Global, klasse DKK W d blevet hævet pr. 1. januar 2020 for at ensrette med øvrige afdelinger og/eller andelsklasser med identisk investeringsstrategi.



## Prisjusteringer gældende med virkning fra d.1. januar 2020

Navn	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Obligationsafdeling</b>				
Flexinvest Danske Obligationer KL	0,45	0,41	-0,04	-9%
<b>Aktieafdelinger</b>				
<b>Global Equity Solution - Akkumulerende KL</b>				
Global Equity Solution, klasse NOK W	0,49	0,66	0,17	35%
<b>Global Sustainable Future 3 KL</b>				
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	1,54	1,49	-0,05	-3%
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	0,99	1,02	0,03	3%
USA KL	0,80	0,55	-0,25	-31%

## Prisreduktioner gældende med virkning fra d. 1. januar 2021

Navn	Løbende admin. omk. i % 2020	Løbende admin. omk. i % 2021	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Obligationsafdelinger</b>				
<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b>				
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	0,84	0,76	-0,08	-10%
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	0,57	0,55	-0,02	-4%
<b>Aktieafdelinger</b>				
<b>Emerging Markets KL</b>				
Emerging Markets, klasse DKK d	1,65	1,59	-0,06	-4%
Emerging Markets, klasse DKK W d	1,04	1,03	-0,01	-1%

### Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

### Skift af revisor

EY blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest Select før 1995. Reglerne for firmarotation for revisorer betyder, at EY senest skal fratræde som revisor for foreningen på generalforsamlingen i 2021. På baggrund af udbudsrunder indstiller bestyrelsen PWC som ny revisor på foreningens ordinære generalforsamling i april 2021.

### Skift af depotbank

Foreningen har startet en proces, hvor målet er at skifte depotbank fra Danske Bank A/S til en anden udbyder. På baggrund af regulatoriske forhold ønsker Danske Bank A/S ikke længere udbyde depotbank ydelser til foreningen.

Det forventes, at der vælges en ny depotbank i løbet af 2021.

### Vurdering af afdelingernes resultater

Danske Invest Select har en klar målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt både i forhold til markedsudviklingen og i forhold til vores konkurrenter. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet med udgangspunkt i både resultatet, i forhold til afdelingens benchmark samt i forhold til afkastet fra konkurrerende afdelinger fra europæiske udbydere.

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat, så de følger udviklingen i det udvalgte benchmark. For afdelinger uden et benchmark sammenlignes med relevant markedsudvikling inden for samme investeringsområde.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljerådgivere/-forvaltere løbende med fokus på afkast, investeringsteamet, deres investeringsproces og investeringsfilosofi. Hvis der sker væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljerådgiveren/-forvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen kigge på mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien, investeringsstil, udskiftning af porteføljerådgivere/-forvaltere eller lukning eller fusion af afdelingen.

### Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmark har en anbefaling om valg og brug af benchmark for at understøtte, at Investering Danmarks medlemmer bruger relevante og retvisende benchmark. Denne anbefaling følges af foreningen, og bestyrelsen har derfor vedtaget en politik for valg og brug af benchmark, som tager udgangspunkt i anbefalingen. Denne politik betyder bl.a., at et benchmark skal 1) vælges på forhånd 2) afspejle afdelingens

investeringsunivers 3) være investerbart 4) være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og 5) være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer.

Udgangspunktet i foreningen er, at alle de benchmarks, der anvendes, leveres af en administrator, der er registreret af ESMA. Nogle afdelinger, som ikke er omfattet af benchmark-forordningen, benytter benchmark, som leveres af administratorer, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemhørende uden for EU, har indtil 1. januar 2022 mulighed for at ansøge om at blive godkendt. I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmark ikke er registreret af ESMA.

Bestyrelsen for foreningen har fastsat procedurer for fastlæggelse af benchmark, i tilfælde af der sker ændringer i de pågældende benchmark, eller såfremt et givent benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret af ESMA.

### *Active Share og Tracking Error*

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest Select følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest Select er der pr. 31. december 2020 4 afdelinger, som har en Active Share (se definition i boks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i boks) under 3 pct., som kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingerne Global Equity Solution FIN KL, Global Equity Solution – Akkumulerende KL,

Global Restricted KL og Global Equity Solution KL. Afdelingerne har en active share under 50, da afdelingerne ikke er koncentreret om udvælgelse af enkelt aktier, men tager sin eksponering igennem en række modelbaserede strategier og regionsallokeringer. En del af formuen er indeksbaseret.

De nævnte afdelinger har over tid vist tilstrækkelige udsving i forhold til deres benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

#### **Active Share**

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

#### **Tracking Error**

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

### *Samarbejdspartnere*

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af administrationsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab. Administrationsselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeformidlere. Ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnere, ligger hos Danske Invest Management A/S.

### *Tilbagesøgning af udbytteskat*

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytter udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

Vi arbejder fortsat på at tilbagesøge historiske udbytteskatter fra Holland og Tyskland, men det er endnu ikke afklaret, om og i hvilket omfang der kommer udbytteskat tilbage fra disse lande. Derfor er der ikke indregnet et tilgodehavende i de berørte afdelinger.

## *Værdipapirudlån*

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som bl.a. aktieudlån, repoforretninger og købs-/tilbagebøjsforretninger. På den baggrund har bestyrelsen vedtaget en politik for aktieudlån.

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2020. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som er vedtaget af Investering Danmarks bestyrelse.

### **Se vores ordbog**

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk)

# *Fund governance*

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området.

Se fund governance-politikken på vores hjemmeside under:

[https://www.danskeinvest.dk/w/show\\_download.hent\\_fra\\_arkiv?p\\_vld=fund\\_governance-politik.pdf](https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vld=fund_governance-politik.pdf)

## *Usikkerhed ved indregning eller måling*

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

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

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

## *Begivenheder efter regnskabsårets udløb*

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

# Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest, AP Invest Kapitalforening og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management A/S fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Danske Invest Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende. Det samlede honorar for arbejdet i ovennævnte foreninger udgjorde for et menigt bestyrelsesmedlem i 2020 325.000 kroner mod 318.000 kroner i 2019, næstformandsposten blev i 2020 honoreret med 487.500 kroner mod 477.000 kroner i 2019, og formandsposten blev i 2020 honoreret med 975.000 kroner mod 954.000 kroner i 2019.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2020 i alt 2.437.500 kroner mod 2.385.000 kroner i 2019. Investeringsforeningen Danske Invest Selects andel heraf udgjorde i 2020 528.625 kroner mod 469.838 kroner i 2019.

# Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

## Bestyrelse

Formand  
Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.  
Født 1957, indvalgt i bestyrelsen 2003

### Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO.  
Danske Invest Management A/S  
Københavns Universitet

### Særlige kompetencer

Agnete Raaschou-Nielsen har erfaring med bestyrelsesarbejdet fra flere finansielle virksomheder og fonde og har derigennem indblik i makroøkonomi, investeringsforhold og risikostyring, herunder investeringer i emerging markets. Hun har desuden ledelseserfaring fra rådgivningsvirksomhed og danske virksomheder med internationale aktiviteter.

Næstformand  
Bo Hølse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)  
Gorrissen Federspiel  
Advokatpartnerselskab  
Født 1971, indvalgt i bestyrelsen 2014

### Bestyrelsesformand for:

Callie Invest A/S  
DK Kapital A/S  
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S  
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab  
Gorrissen Federspiel Komplementar  
Advokatanpartsselskab  
Svend Andresens Familiefond  
GFJURA 883 A/S  
Danske Invest Management A/S  
DCH International A/S  
Premium Pork International A/S

### Særlige kompetencer

Bo Hølse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler og har en udpræget kommerciel tilgangsvinkel. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Lars Fournais

Direktør, cand.merc.  
Lars Fournais Advice v/Lars Fournaise  
Født 1953, indvalgt i bestyrelsen 2004

### Bestyrelsesformand for:

AGF A/S  
Apromas ApS  
QARS ApS  
QLA Group A/S  
WindowMaster International A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

Aarhus Havn  
OK A.m.b.a  
Ejendomsselskabet Bellevue A/S

### Særlige kompetencer

Lars Fournais har erfaring fra dansk og internationalt bestyrelses- og direktionarbejde og bidrager bl.a. med viden inden for markeds- og virksomhedsanalyse, økonomi og finansiering, marketing, generel ledelse, strategiidvikling samt køb og salg af virksomheder.

Birgitte Brinch Madsen

---

Direktør, cand.polit.  
Brinch Advice  
Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2008

---

**Bestyrelsesformand for:**

RUM A/S  
Oreco A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

Arkil Holding A/S  
DEIF A/S  
Holte Fjernvarme Amba  
Hovedstadens Letbane I/S  
John Wood Group plc.  
Metroselskabet I/S  
Nordsøfonden/Nordsøenheden

**Særlige kompetencer**

Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionsarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemosten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jens Peter Toft

---

Direktør, HD (R)  
Selskabet af 11. december 2008 ApS samt toft advice ApS  
Født 1954, indvalgt i bestyrelsen 2008

---

**Bestyrelsesformand for:**

Fonden af 4. december 2001, MipSalus Holding ApS og MipSalus ApS

**Bestyrelsesnæstformand for:**

M. Goldschmidt Holding A/S

**Medlem af bestyrelsen for:**

Bitten og Mads Clausens Fond  
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond  
Dagrofa ApS  
Dansk Vækstkapital II K/S  
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS  
Enid Ingemanns Fond  
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde  
Mahia 17 ApS  
3 datterselskaber i M. Goldschmidt Holding A/S-koncernen  
Selskabet af 11. december 2008 ApS  
Solar A/S

**Direktion:**

Selskabet af 11. december 2008 ApS (adm. Direktør)  
toft advice apS (adm. Direktør)

**Særlige kompetencer**

Jens Peter Toft har mangeårig ledelseserfaring fra den finansielle sektor. Herudover har han bred erfaring med bestyrelsesarbejde og bidrager med viden inden for kapitalmarkedstransaktioner, finansielle forhold, investering, risikostyring, generel ledelse samt børsforhold.



## *Direktion*

### Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelsen

---

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA  
Født 1968

Morten Rasten

---

Vicedirektør, cand.polit.  
Født 1972

---

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Danske Invest Asset Management AS, Norge  
(suppleant)  
Investering Danmark

---

#### **Medlem af bestyrelsen for:**

Danske Invest Allocation, Luxembourg  
Danske Invest PCC Limited, Guernsey  
Danske Invest SICAV, Luxembourg  
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg

# Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle i Danske Invest-gruppens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Ambitionen er at påvirke selskaber i en mere ansvarlig og bæredygtig retning og bidrage til en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold - hvilket inkluderer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korrupsion og god selskabsledelse - et naturligt element, når afdelingerne udvælger investeringer og er i dialog med porteføljeselskaber.

Danske Invest-gruppens arbejde inden for området styres af politikkerne for bæredygtige investeringer samt aktivt ejerskab. Politikkerne godkendes af bestyrelsen og er fundamentet for arbejdet med samfundsansvar og ESG. Danske Invest-gruppens politikker følger en række internationale principper for samfundsansvar, der blandt andet adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korrupsion samt miljø- og klimaforhold. Samtidig er Danske Invest-gruppen med i en række organisationer for at bidrage til en bæredygtig udvikling på globalt plan. Principper og organisationer omfatter blandt andre:

UN Global Compact  
 OECD Guidelines for Multinational Enterprises  
 UN Guiding Principles on Business & Human Rights  
 The UN-backed Principles for Responsible Investments  
 Anbefalingerne for aktivt ejerskab  
 Task Force on Climate-Related Financial Disclosures  
 Principles for Responsible Banking  
 The UN Environmental Program Finance Initiative  
 The Universal Declaration of Human Rights  
 The ILO Declaration of Fundamental Principles of Rights at Work  
 Carbon Disclosure Project  
 Climate Action 100+

## Afdelinger fik tildelt LuxFLAG ESG

Danske Invest-gruppen har i en årrække haft fokus på at udvikle stærke processer for at gøre ESG til en integreret del af afdelingerne. Som et resultat af det arbejde blev 82 afdelinger i 2020 tildelt det europæiske bæredygtighedsmærke LuxFLAG ESG på tværs af Danske Invests afdelinger i Danmark, Luxembourg og Finland. Danske Invest-gruppen er dermed en af de europæiske forvaltere med flest afdelinger med dette bæredygtighedsmærke. Det understreger, at arbejdet med bæredygtighed er en fasttømret og

betydningsfuld del af Danske Invest-gruppens afdelinger på tværs af aktivklasser.

Mærkningen er en af de ældste bæredygtighedscertificeringer i Europa og er kendt for at have omfattende krav til bæredygtighed. Disse inkluderer, at bæredygtighed er en integreret del i hele investeringsprocessen, hvor der anvendes dialog med selskaber og stemmes på generalforsamlinger om bæredygtighedsemner samt anvendelse af investeringsrestriktioner.

På danskeinvest.dk kan man se afdelingerne, der er tildelt LuxFLAG ESG-mærkningen.

## Styrket ESG-fokus i flere afdelinger

Danske Invest-gruppens ambition er at videreudvikle og tilpasse udvalget af afdelinger, så det imødekommer investorernes interesser og ønsker. Et eksempel på dette er ændringen i investeringsstrategien for de eksisterende Global Stockpicking-afdelinger. Disse ændrede i 2020 navn til Global Sustainable Future for at afspejle den nye strategi. De investerer nu udelukkende i selskaber, som ventes at kunne bidrage til og drage økonomisk fordel af omstillingen til en mere bæredygtig fremtid. Afdelingerne investerer i 30-40 selskaber, som er med til at understøtte ni af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling. Afdelingerne investerer inden for et eller flere af følgende temaer.

- Klimastabilitet: selskaber der leder den grønne omstilling og leverer løsninger til at nå målet om CO2-neutralitet i 2050.
- Naturkapital: selskaber der adresserer den globale vandkrise og overforbruget af ressourcer.
- Social kapital: selskaber der skaber sundere og bedre liv.

Derudover er afdelingen Euro High Yield-Obligationer også blevet ændret og har skiftet navn til Euro Sustainable High Yield-Obligationer. Afdelingen har justeret investeringsstrategien, så der nu er et forstærket fokus på at investere i obligationer udstedt af selskaber med en stærk bæredygtighedsprofil eller selskaber, der har potentiale til at forbedre deres bæredygtighedsprofil.

Læs mere om afdelingerne på danskeinvest.dk

## Implementering af bæredygtige investeringer

Danske Invest-gruppens strategi for bæredygtige investeringer består af fire elementer:

1. ESG-integration
2. aktivt ejerskab

3. screening og restriktioner
4. kommunikation og rapportering.

Arbejdet med bæredygtige investeringer varetages af porteføljerådgivere og -forvaltere og omfatter aktier, virksomhedsobligationer samt statsobligationer udstedt af lande i de nye markeder.

Danske Invest-gruppen forventer, at porteføljerådgivere og -forvaltere medtager ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, og at de udøver aktivt ejerskab. Porteføljerådgivere og -forvaltere monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for bæredygtige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har Danske Invest-gruppen fokus på at der tages hensyn til internationale konventioner for samfundsansvar. Det betyder, at investeringsmæssige risici, som kan relateres til selskabers og landes bæredygtighedsforhold samt deres efterlevelse af internationale konventioner for samfundsansvar som eksempelvis FN's Global Compact, nøje analyseres. Formålet med at inddrage disse risici er at beskytte investorernes afkast,

Danske Bank Asset Management (DBAM) er Danske Invest-gruppens hovedporteføljerådgiver, og i samarbejde med DBAM udvikler Danske Invest-gruppen arbejdet med bæredygtige investeringer. Monitoreringen af og dialogen med eksterne kapitalforvaltere varetages af DBAM's afdeling for bæredygtige investeringer.

I de følgende afsnit beskrives de processer, som DBAM benytter for at opfylde strategiens fire førnævnte elementer. Danske Invest-gruppens porteføljeformidlere har lignende processer.

### 1. ESG-integration

Porteføljerådgivere hos DBAM analyserer, vurderer og identificerer væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke det afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med finansielle forhold får porteføljerådgiverne en helhedsforståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Porteføljerådgiverne har adgang til en række ESG-værktøjer, og til specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljerådgiverne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

I løbet af det seneste år har DBAM styrket sin ESG-dataplatform markant, og den består i dag af informationer fra 11 forskellige ESG-dataudbydere. Det giver porteføljerådgiverne adgang til næsten 7.000 aspekter inden for ESG-

forhold for selskaber og lande. Derudover anvender porteføljerådgiverne ESG-analyseværktøjet mDASH®. mDASH® er en forkortelse af "materiality dashboard" og er et af DBAM udviklet værktøj, der hjælper porteføljerådgiverne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes muligheder for at levere afkast til investorerne.

ESG-værktøjerne giver porteføljerådgiverne flere perspektiver på investeringerne, hvilket gør dem i stand til at adressere og håndtere eventuelle ESG-relaterede risici og justere porteføljerne i overensstemmelse hermed.

### 2. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppens tilgang til aktivt ejerskab følger anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's stewardship code. Vi bruger vores stemme som investor til at påvirke porteføljeselskaber i en mere bæredygtig retning gennem dialog og ved at stemme på generalforsamlinger. Dialogen med selskaber drives af de enkelte porteføljerådgivere, da de har indgående kendskab til porteføljeselskaberne og står for rådgivningen til Danske Invest om investeringsbeslutningerne. Samtidig får porteføljerådgiverne gennem dialog større viden om porteføljeselskaberne, som kan anvendes i investeringsanalysen.

Udgangspunktet er at forblive investeret i selskaber, hvis der opstår risici eller kritisable handlinger. På den måde kan vi mest effektivt påvirke selskabernes adfærd og bidrage til, at selskaber retter op på kritisable forhold og minimerer ESG-relaterede risici. Porteføljerådgiverne kan påvirke selskaber til at iværksætte initiativer for eksempelvis at leve op til menneskerettighederne eller minimere klima- og miljøbelastningen. Håndterer selskaber ikke risici tilfredsstillende, eller er der ikke udsigt til forbedringer, kan ejerandelene i selskaberne frasælges eller blive ekskluderet.

På vegne af Danske Invest-gruppen havde DBAM 630 dialoger med 345 selskaber om 101 ESG-emner. Blandt disse blev klima- og miljøforhold drøftet 635 gange, 32 gange blev anti-korruption drøftet, og 407 gange blev sociale forhold adresseret.

#### *Eksempler på DBAM's dialoger*

Rockwool producerer isoleringsmateriale, hvilket er en meget energiintensiv proces. Der har løbende været dialog med selskabet om arbejdet med at reducere klimabelastningen, og selskabet har iværksat tiltag for at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen. Eksempelvis er to danske fabrikker skiftet til biogas fra 1. januar 2021, hvilket vil reducere CO<sub>2</sub>-udledningen med cirka 70 procent. Der vil fortsat være fokus på at drøfte, hvordan Rockwool kan reducere energiforbruget i produktionsanlæg uden for Danmark. Blandt andet er det essentielt, at Rockwool omstiller energiforbruget fra CO<sub>2</sub>-intensive energiformer til renere energiteknologier på en måde, der giver

forretningsmæssig mening og bidrager til ambitionen om at være en ledende aktør i den grønne omstilling.

Cirkulær økonomi er et tema, der også har stået højt på dagsordenen i 2020, hvilket blandt andet blev drøftet med medicinalsekskabet Novo Nordisk. Med strategien 'Circular for Zero' har selskabet ambitionen om at være CO2-neutral i 2030 på tværs af hele forretningen. Det betyder, at Novo Nordisk eksempelvis skal opfinde nye måder, hvorpå insulinpenne kan blive genbrugt eller genanvendt, hvilket vil bidrage til at reducere CO2-udledningen og materialeforbruget. Særligt har dialogen været centreret omkring, hvordan Novo Nordisk kan styrke udviklingen og produktdesign af insulinpenne ud fra cirkulære principper samt fastlægge indikatorer, der måler i hvor høj grad insulinpennene kan genanvendes til andre formål. Det er med til at identificere udfordringer og måle effekten af de cirkulære designforbedringer, hvilket gør Novo Nordisk i stand til at forbedre og udvikle designfasen, så insulinpenne i højere grad kan blive genbrugt eller genanvendt i andre produkter.

I 2020 ødelagde mineselskabet Rio Tinto et af aboriginernes kulturarvsområder. Hvad enten dette er sket på lovlig vis eller ej, hvilket er uklart, så vurderes det, at selskabet ikke tog tilstrækkelige hensyn til indfødtes rettigheder. I dialogen har der været lagt vægt på, at selskabet får afdækket hændelsesforløbet og placeret et ansvar hos ledelsen. Desuden har der været fokus på, at selskabet iværksætter initiativer og procedurer, der forhindrer lignende situationer fremadrettet. Det er vigtigt, at den fremtidige ledelse tager hændelsen seriøst, og at deres handlingsplan kan genoprette aktionærernes og andre stakeholders tillid til selskabet. Det er en proces, der kommer til at tage tid, og sagen vil løbende blive forfulgt i i dialogen med Rio Tinto.

Chile er et land delvist præget af social uro med udbredt risiko for strejker, når der ikke er enighed omkring arbejdsvilkår. Der har således været dialog med Antofagasta, der driver miner i Chile, omkring arbejdsforhold, lønvilkår og samarbejdet med fagforeninger. Selskabet har i en årrække haft et godt samarbejde med fagforeninger og tilbyder blandt andet et lønniveau, der er væsentlig højere end landets mindsteløn. Der blev blandt andet drøftet, hvordan selskabet fortsat kan tilbyde gode arbejdsvilkår, der beskytter medarbejdernes sundhed og sikkerhed og derigennem skabe tilfredse medarbejdere samt et godt samarbejde med fagforeninger. Det vil minimere risikoen for strejker, hvilket vil bidrage til, at Antofagasta også fremadrettet kan have en mere sikker og stabil forretning.

### *2.1 Samarbejder med andre for at styrke påvirkningsmulighederne*

Danske Invest-gruppen er via DBAM med i en række investorinitiativer, hvor man i samarbejde med andre investorer påvirker selskaber til at handle vedrørende bæredygtighedsaspekter og bidrage til en bæredygtig udvikling. Et eksempel er organisationen Climate Action 100+, hvor der samarbejdes med

mere end 500 globale investorer for at påvirke selskaber med høj CO2-udledning til at reducere klimabelastningen. Det overordnede formål er at påvirke selskaber til at:

- Bremsede CO2-udledningen
- Forbedre ledelsens håndtering af klimaspørgsmål
- Styrke rapportering inden for klimaspørgsmål

Climate Action 100+ går målrettet efter de 100 selskaber, der står for størstedelen af den globale CO2-udledning. Desuden fokuseres der på selskaber, som har markante muligheder for at skabe en grøn energisektor. Eksempelvis er der dialog med amerikanske Caterpillar, der producerer entreprenørmaskiner. Det sker sammen med ni andre medlemmer af Climate Action 100+ og andre større aktionærer i selskabet. Hovedformålet er at opbygge et tillidsfuldt forhold til Caterpillar, så selskabet i højere grad vil samarbejde om klimaspørgsmål. Det konkrete mål med dialogen er, at Caterpillar forpligter sig til at sætte delmål for CO2-reduktionen og er CO2-neutral inden 2050.

### *2.2 Stemmer på generalforsamlinger*

Et andet væsentligt element i Aktivt Ejerskab er- som anført tidligere- at bruge sine rettigheder som aktionær til at stemme på generalforsamlingerne hos porteføljeselskaber. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi til investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

I 2020 blev der udviklet retningslinjer for, hvordan Danske Invest Gruppen stemmer på generalforsamlinger i porteføljeselskaberne. De sætter retningen for, hvordan der skal stemmes om eksempelvis lønpakker, bestyrelsessammensætning, kapitalstruktur, klima- og miljøforhold, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt forhold vedrørende anti-korruption. De nye stemmeretningslinjer har gjort det muligt for at stemme på generalforsamlinger hos porteføljeselskaber i passivt forvaltede afdelinger. Dermed har Danske Invest-gruppen nu et stærkere fundament for aktivt at bidrage til, at porteføljeselskaber over hele verden i højere grad fokuserer på ESG-arbejdet, reducerer risici og skaber langsigtet værdi for investorerne og samfundet. Det betød, der blev stemt på markant flere generalforsamlinger i 2020 end i det forgangne år. I 2020 blev der stemt på 4.795 generalforsamlinger om 51.787 forslag, mens der i 2019 blev stemt på 181 generalforsamlinger om 2.709 forslag.

I 2020 stemte Danske Invest-gruppen eksempelvis for forslag om, hvorledes porteføljeselskaber skulle være mere gennemsigtigt omkring, hvordan selskaberne søger at påvirke politikere indenfor klimadagsordenen. Derudover skal selskabernes pres på politikere støtte op omkring Parisaftalens klimamål. Det stemte Danske Invest-gruppen blandt andet for på generalforsamlinger

hos Duke Energy, ExxonMobil, Chevron, Ford, General Motors, Delta Airlines og United Airlines. Det er vigtigt, at selskaber har gennemsigtighed omkring deres påvirkningsarbejde inden for klimadagsordenen, og at de ikke påvirker politikere til at fjerne eller undlade at vedtage love, der har til formål at begrænse CO<sub>2</sub>-udledningen. Såfremt selskaberne har gennemsigtighed omkring deres klimaarbejde, kan investorerne lægge pres på de selskaber, der modarbejder den grønne omstilling, og medvirke til at de ophører med et skadeligt påvirkningsarbejde over for politikere.

På danskeinvest.dk kan man via den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

### 3. Screening og restriktioner

Alle afdelinger følger investeringsrestriktionerne i Danske Invest-gruppens politik for bæredygtige investeringer, hvilket inkluderer termisk kul, tjæresand, kontroversielle våben, tobak og normer. Hertil følger Danske Invest-gruppens investeringer i statsobligationer sanktioner fra FN og EU. Per 31/12 2020 er 583 selskaber ekskluderet fra afdelingerne. Se listen over ekskluderede selskaber på danskeinvest.dk.

I 2020 blev processen for hvorledes selskaber, der bryder med investorenes værdier og internationale normer, fravælges og/eller ekskluderes af porteføljerne styrket. Det dækker blandt andet over de ti principper hos FN's Global Compact, der stiller krav til selskaber om at overholde menneskerettighederne, sikre ordentlige arbejdstagerrettigheder, modarbejde tvangs- og børnearbejde, beskytte miljøet og bekæmpe bestikkelse. Normer omfatter også investorenes værdier og ønsker om ikke at investere i bestemte selskaber eller brancher, som de anser som uetiske eller kontroversielle. Derfor er Danske Invest-gruppen i løbende dialog med andre investorer for at afdække deres holdninger til bestemte selskaber eller brancher. Som et resultat af den styrkede proces blev en række nye selskaber ekskluderet i 2020.

Danske Invest-gruppen anvender screening som et værktøj til at identificere selskaber og lande, der kan have potentielle risici relateret til ESG-forhold. Eksempelvis hjælper screeningen med at identificere selskaber, der kan have en potentiel risiko for at blive indblandet i korrupsion. Det kan skyldes, at selskabet opererer inden for en specifik sektor eller i regioner, hvor der kan være utilstrækkelig myndighedstilsyn i forhold til forretningssetiske lovkrav. Uetisk forretningspraksis kan medføre betydelige bøder og et skadet omdømme, der kan have negative konsekvenser for selskabets fremtidige indtjeningsmuligheder. For Danske Invest-gruppen er det vigtigt, at selskaber generelt har retningslinjer, der forhindrer korrupsion og bestikkelse. Det minimerer risikoen for, at selskaber begår ulovligheder eller ikke lever op til deres etiske ansvar.

### 4. Kommunikation og rapportering

Danske Invest-gruppen har stort fokus på at være gennemsigtige omkring arbejdet med bæredygtige investeringer og give investorerne relevante informationer. Derfor blev der udviklet et nyt hjemmesideunivers for at give dybere indsigt i arbejdet inden for området samtidig med, at der blev udviklet en række bæredygtighedsdokumenter til de enkelte afdelinger.

#### *Bæredygtighedsmærkning*

Den 10. marts 2021 trådte ny EU-regulering i kraft, der har til formål at skabe større gennemsigtighed for investorer og forhindre "greenwashing". Den hedder 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger' og fokuserer på at:

- Standardisere informationer om bæredygtighedsrisici
- Skabe fælles standarder for ESG og bæredygtige produkter
- Skabe større gennemsigtighed om investeringernes påvirkning på samfundet

Forordningen skal gøre det nemmere for investorer at sammenligne afdelinger i forhold til den konkrete tilgang til ESG og bæredygtighed og vælge afdelinger, der imødekommer deres værdier. Alle afdelinger hos Danske Invest-gruppen inddrager bæredygtighedsrisici i udvælgelsen af investeringer. Derudover har Danske Invest-gruppen justeret klassifikationen af de afdelinger, der arbejder målrettet med ESG og bæredygtighed i henhold til forordningen. Fremadrettet vil disse afdelinger være inddelt i to kategorier:

- ESG-investeringer: afdelinger der fremmer miljømæssige eller sociale forhold samt god ledelsespraksis (ESG). Der lægges vægt på at fremme ESG ved eksempelvis at investere i selskaber, der har fokus på klima- og medarbejderforhold, diversitet eller anti-korrupsion. Der kan også arbejdes aktivt for at påvirke selskaber til at blive mere bæredygtige og selskaber med stor, skadelig klimapåvirkning kan fravælges.
- Bæredygtige investeringer: afdelinger der har et direkte bæredygtigt formål. Det kan eksempelvis være investeringer i selskaber, hvor produkter eller services er med til at løse nogle af klodens sociale eller miljømæssige udfordringer (herunder aktiviteter der sikrer rent drikkevand, nedbringer forurening, bidrager til den grønne omstilling eller øget biodiversitet). Samtidig må afdelingens investeringer ikke skade andre relevante bæredygtige formål.

For hver afdeling inden for disse kategorier er der en række dokumenter, der giver investorerne indblik i, hvordan afdelingen eksempelvis inkluderer bæredygtighedsrisici, fremmer ESG-forhold, fravælger og vælger selskaber,

arbejder med aktivt ejerskab eller CO2-udledningen fra afdelingens investeringer. Læs mere om betydningen af den nye forordning på [danskeinvest.dk/EUominvestering](https://danskeinvest.dk/EUominvestering).

Den nye EU-forordning betyder også, at Danske Invest-gruppen ikke længere anvender den bæredygtighedsmærkning af afdelinger, der blev lanceret i 2020. Afdelingerne blev inddelt efter deres bæredygtighedsfokus, og efter hvordan den enkelte afdeling arbejdede med bæredygtighedsaspekter.

#### *Nye rapporter om bæredygtighed*

I 2020 blev en ny publikation lanceret kaldet 'Historier om aktivt ejerskab', hvor porteføljerådgivere giver eksempler på deres dialoger med specifikke selskaber, og hvordan de er med til at påvirke selskaber i en positiv retning. Ligeledes blev der for første gang lanceret en rapport omkring et specifikt ESG-emne. Rapporten stiller skarp på klimaforhold, og hvordan porteføljerådgivere arbejder med den grønne omstilling og klimaforandringer ud fra et investeringsperspektiv.

Rapporterne er tilgængelig på [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk).

#### *Bæredygtighedsrapporter*

Danske Invest er på positivlisten over investorer, der forholder sig til Anbefalinger for Aktivt Ejerskab, der er udarbejdet af Komitéen for god Selskabsledelse. Til komitéen rapporteres der om tilgangen og resultaterne med aktivt ejerskab, og rapporteringen er tilgængelig på [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk).

I lighed med DBAM følger Danske Invest-gruppen FN's seks principper for ansvarlige investeringer (UN-PRI), og DBAM rapporterer hvert år om deres processer, udvikling og resultater til UN-PRI. I 2020 forbedrede DBAM sin rating og fik den højeste eller næsthøjeste karakter i syv ud af tolv områder vedrørende ESG-integration. Særligt inden for aktivt ejerskab og udvælgelse af eksterne kapitalforvaltere var der fremgang i 2020. Den styrkede proces for at udvælge og monitorere eksterne kapitalforvaltere er eksempelvis med til at understøtte Danske Invest-gruppens fokus på bæredygtighed og samfundsansvar. Læs mere om de seks principper på [unpri.org](https://unpri.org).

#### **Initiativer i 2021**

Danske Invest-gruppen vil i 2021 fortsat have fokus på at styrke og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer for at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber og bidrage til en positiv udvikling. Det vil blandt andet ske med følgende initiativer:

- Implementere de forskellige krav til afdelinger, der er fremsat af EU's 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'
- Justere politikken for bæredygtige investeringer så den lever op til 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'

- Styrke rapporteringen og kommunikationen omkring afdelingernes arbejde med specifikke ESG-forhold og bæredygtighedstemaer.
- Undersøge muligheden for at fastsætte handlingsplaner for CO2-reduktion for afdelingerne og lave klimarapportering.
- Styrke og videreudvikle processerne til at tage hensyn til ESG-forhold og samfundsansvar i afdelingerne i samarbejde med DBAM.

#### **Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering**

Bæredygtighed står højt på dagsordenen blandt lovgivere, investorer og ikke mindst i den finansielle sektor. EU har lanceret en 'Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering', der sætter rammen for en række nye regulatoriske initiativer, der skal skabe større gennemsigtighed og nye standarder for, hvordan finanssektoren kommunikerer og arbejder med ESG og bæredygtighed. De forskellige reguleringer kommer til at blive implementeret gradvist henover de kommende år og har til formål at:

- Omlægge kapitalstrømme så der skabes en mere bæredygtig økonomi.
- Håndtere de finansielle risici, der skabes af klimaforandringer, øget ressourceforbrug, miljøforringelse og sociale udfordringer.
- Fremme gennemsigtighed så investorer tænker langsigtet og bidrager til bæredygtig, økonomisk aktivitet.

#### **Den første lovgivning er trådt i kraft**

En del af EU's handlingsplan kaldes 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'. Dele af denne forordning trådte i kraft den 10. marts 2021, og flere tiltag under forordningen vil løbende blive rullet ud henover de kommende år. Forordningen har til formål at standardisere informationer omkring bæredygtighedsrisici og skabe standarder for ESG og bæredygtige afdelinger. Danske Invest-gruppen har i samarbejde med DBAM nedsat en arbejdsgruppe, der arbejder dedikeret med at implementere reguleringen og styrke vores processer inden for ESG og bæredygtighed.

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver efter vores opfattelse et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 17. marts 2021

## *Direktionen* *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen  
Administrerende direktør

Morten Rasten  
Vicedirektør

## *Bestyrelse*

Agnete Raaschou-Nielsen  
Formand

Bo Holse  
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft



# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest Select

## Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest Select for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 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 foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 Danske Invest Select før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for foreningen på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved

generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2020.

## 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 2020. 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.

### 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 årsregnskaberne, 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.

### Hvordan er forholdet blevet behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har bl.a. omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.

- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den 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 ledelsens beretning 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.

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 dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

København, den 17. marts 2021  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard  
statsaut. revisor  
mne28632

Ole Karstensen  
statsaut. revisor  
mne16615

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	22-06-2016	DKK	0,03	-	-
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	0,10	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	25.671	27.291
2	Renteudgifter	-167	-186
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>25.504</b>	<b>27.106</b>
<b>3</b>	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	-15.916	-16.418
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-15.916</b>	<b>-16.418</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>9.588</b>	<b>10.688</b>
4	Administrationsomkostninger	-6.449	-6.126
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.139</b>	<b>4.561</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.139</b>	<b>4.561</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Udbetalt acontoudlodning	0	12.371
	Overført til udlodning næste år	-1.729	-9.758
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	-1.729	2.613
	Overført til formuen	4.868	1.949
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>3.139</b>	<b>4.561</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	31.695	6.734
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>31.695</b>	<b>6.734</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.108.766	3.019.347
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>3.108.766</b>	<b>3.019.347</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	112.767	166.726
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>112.767</b>	<b>166.726</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.253.228</b>	<b>3.192.807</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	3.252.806	3.192.419
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	422	388
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>422</b>	<b>388</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.253.228</b>	<b>3.192.807</b>

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	3.139	4.561	6.513	14.343	1.940
Omsætningshastighed [antal gange]	0,28	0,35	0,19	0,17	0,27
Investorerens formue [t.DKK]	3.252.806	3.192.419	2.497.117	2.141.709	1.115.492

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere		25.671	27.291
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>25.671</b>	<b>27.291</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		167	186
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>167</b>	<b>186</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		-15.916	-16.418
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-15.916</b>	<b>-16.418</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		3.871	0	3.645	0
Distributionshonorar		61	0	51	0
Fast administrationshonorar		2.517	0	2.430	0
I alt opdelte adm.omk.		6.449	0	6.126	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>6.449</b>		<b>6.126</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	25.504	27.106
Kursgevinst til udlodning	-17.454	-22.572
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-22	-235
Udlodning overført fra sidste år	-9.758	1.158
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-1.729	5.457
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.449	-6.126
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-39	-268
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-8.218	-938
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	6.488	3.550
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-1.729</b>	<b>2.613</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	31.853.692	3.192.419	24.853.956	2.497.117
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-2.485
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-199
Emissioner i året	730.772	73.126	7.713.478	777.097
Indløsninger i året	-159.600	-16.013	-713.742	-72.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	136	0	701
Overførsel af periodens resultat	0	4.868	0	1.949
Overført til udlodning næste år	0	-1.729	0	-9.758
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>32.424.864</b>	<b>3.252.806</b>	<b>31.853.692</b>	<b>3.192.419</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	94,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	94,6
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## AlmenBolig Korte Obligationer KL

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	258	196	9.330	10.492
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-105	-88	-3.766	-3.557
Distributionshonorar	-61	-51	0	0
Administrationshonorar	-68	-59	-2.450	-2.371
<b>Klassens resultat</b>	<b>25</b>	<b>-2</b>	<b>3.114</b>	<b>4.563</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	94,6	95,6	94,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	94,6	95,6	94,6
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,4	4,4	5,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	87.074	63.837	3.105.345	2.433.279
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-64	0	-2.422
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-199
Emissioner i året	913	24.846	72.213	752.252
Indløsninger i året	0	-1.247	-16.013	-70.755
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	29	135	672
Overførsel af periodens resultat	83	-21	5.196	1.969
Overført til udlodning næste år	-58	-306	-2.082	-9.452
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>88.013</b>	<b>87.074</b>	<b>3.164.793</b>	<b>3.105.345</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	869.462	635.414	30.984.230	24.218.542
Emissioner i året	9.123	246.448	721.649	7.467.030
Indløsninger i året	0	-12.400	-159.600	-701.342
<b>Andele ultimo året</b>	<b>878.585</b>	<b>869.462</b>	<b>31.546.279</b>	<b>30.984.230</b>

	AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d		AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	690	739	24.814	26.366
Kursgevinst til udlodning	-472	-616	-16.982	-21.957
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1	-23	-21	-212
Udlodning overført fra sidste år	-264	27	-9.494	1.131
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-47	128	-1.683	5.329
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-233	-198	-6.216	-5.928
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-2	-31	-37	-238
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-282	-101	-7.936	-837
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	235	120	6.253	3.431
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-47</b>	<b>19</b>	<b>-1.683</b>	<b>2.594</b>



## AlmenBolig Korte Obligationer KL

### AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	24,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	34,0%
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	14,3%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	12,4%
Intet benchmark	5 - 7 år	14,0%
Fondskode: DK0060730505	7 - 10 år	0,5%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,74
		Standardafvigelse 0,75

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,03	0,18	0,22	0,92	0,41
Sharpe Ratio i DKK	0,74	1,88	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,18	100,15	100,47	100,84	100,41
Nettoresultat [t.DKK]	25	-2	26	5.374	1.940
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,40	0,50	0,60	0,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,20	0,20
AOP	0,30	0,30	0,30	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,05	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	88.013	87.074	63.837	26.013	1.115.492
Antal andele	878.585	869.462	635.414	257.959	11.108.827
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### AlmenBolig Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	24,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	34,0%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	14,3%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	12,4%
Intet benchmark	5 - 7 år	14,0%
Fondskode: DK0060791721	7 - 10 år	0,5%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,84
		Standardafvigelse 0,75

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,10	0,25	0,29	0,96	-
Sharpe Ratio i DKK	0,84	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,32	100,22	100,47	100,88	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.114	4.563	6.487	8.969	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,40	0,50	0,70	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,21	-
AOP	0,23	0,23	0,23	0,24	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,05	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.164.793	3.105.345	2.433.279	2.115.696	-
Antal andele	31.546.279	30.984.230	24.218.542	20.973.013	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	13-07-1999	DKK	1,23	-	-
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	1,30	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	15.983	17.861
2	Renteudgifter	-219	-138
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>15.764</b>	<b>17.722</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	14.431	4.245
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>14.431</b>	<b>4.245</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>30.195</b>	<b>21.968</b>
4	Administrationsomkostninger	-4.221	-3.465
	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.974</b>	<b>18.503</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>25.974</b>	<b>18.503</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	6.363	7.149
	Udbetalt acontoudlodning	6.226	7.604
	Overført til udlodning næste år	358	920
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.947	15.673
	Overført til formuen	13.027	2.830
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>25.974</b>	<b>18.503</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	67.514	7.534
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>67.514</b>	<b>7.534</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.150.454	1.675.717
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.150.454</b>	<b>1.675.717</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	69.198	142.653
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	15.984	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>85.182</b>	<b>142.653</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.303.150</b>	<b>1.825.904</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	2.302.845	1.825.672
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	305	232
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>305</b>	<b>232</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.303.150</b>	<b>1.825.904</b>

## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	25.974	18.503	12.858	14.271	8.981
Omsætningshastighed [antal gange]	0,10	0,53	0,27	0,32	0,14
Investorerens formue [t.DKK]	2.302.845	1.825.672	1.393.447	970.870	350.351

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	15.983	17.861
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>15.983</b>	<b>17.861</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	219	138
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>219</b>	<b>138</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	14.431	4.245
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>14.431</b>	<b>4.245</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.400	0	1.949	0
Distributionshonorar	260	0	216	0
Fast administrationshonorar	1.561	0	1.299	0
I alt opdelte adm.omk.	4.221	0	3.465	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>4.221</b>	<b>0</b>	<b>3.465</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter	15.764		17.722	
Kursgevinst til udlodning	-796		252	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.706		1.337	
Udlodning overført fra sidste år	920		89	
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	17.595		19.400	
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.221		-3.465	
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-427		-262	
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>12.947</b>		<b>15.673</b>	
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>12.947</b>		<b>15.673</b>	

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	17.873.495	1.825.672	13.671.128	1.393.447
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-7.149	0	-7.918
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-13	0	-1.056
Emissioner i året	5.101.361	521.692	4.790.450	490.372
Indløsninger i året	-563.144	-57.698	-588.083	-60.588
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	594	0	515
Foreslået udlodning	0	6.363	0	7.149
Overførsel af periodens resultat	0	13.027	0	2.830
Overført til udlodning næste år	0	358	0	920
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>22.411.712</b>	<b>2.302.845</b>	<b>17.873.495</b>	<b>1.825.672</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,4	91,8
Finansielle instrumenter i alt	93,4	91,8
Øvrige akiver og passiver	6,6	8,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.



## AlmenBolig Mellemlange Obligationer KL

### AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	20,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	21,3%
Introduceret: Juli 1999	1 - 3 år	4,8%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	21,2%
Intet benchmark	5 - 7 år	22,7%
Fondskode: DK0016026081	7 - 10 år	10,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,92
		Standardafvigelse 1,64

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,23	1,20	0,91	2,62	3,20
Sharpe Ratio i DKK	0,92	1,88	1,98	1,39	1,44
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,73	102,18	101,86	102,44	100,91
Nettoresultat [t.DKK]	4.435	3.268	2.513	7.808	8.981
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	0,80	1,10	1,60	1,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,23	0,24
ÅOP	0,30	0,30	0,30	0,26	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,07	0,06	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	369.955	378.834	289.835	264.885	350.351
Antal andele	3.601.371	3.707.654	2.845.492	2.585.677	3.471.761
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### AlmenBolig Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	20,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	21,3%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	4,8%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	21,2%
Intet benchmark	5 - 7 år	22,7%
Fondskode: DK0060791218	7 - 10 år	10,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,97
		Standardafvigelse 1,64

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,30	1,27	0,98	2,63	-
Sharpe Ratio i DKK	0,97	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,76	102,14	101,94	102,46	-
Nettoresultat [t.DKK]	21.539	15.235	10.345	6.463	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,50	0,90	1,20	1,60	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,21	-
ÅOP	0,23	0,23	0,23	0,24	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,07	0,06	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.932.890	1.446.838	1.103.612	705.985	-
Antal andele	18.810.341	14.165.841	10.825.636	6.890.441	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i danske realkredit-, kommunekredit- eller statsobligationer, herunder skatkammerbeviser, udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	08-06-2016	DKK	0,86	-0,09	0,95

Afdeling / Klasse	Evaluering
AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5.459	6.398
2	Renteudgifter	-131	-48
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>5.328</b>	<b>6.350</b>
<b>3</b>	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	1.065	-2.102
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.065</b>	<b>-2.102</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>6.393</b>	<b>4.249</b>
4	Administrationsomkostninger	-1.223	-1.151
	<b>Resultat før skat</b>	<b>5.171</b>	<b>3.097</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>5.171</b>	<b>3.097</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	0	567
	Udbetalt acontoudlodning	2.435	2.258
	Overført til udlodning næste år	458	432
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	2.893	3.257
	Overført til formuen	2.278	-160
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>5.171</b>	<b>3.097</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	37.206	8.288
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>37.206</b>	<b>8.288</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	581.632	514.942
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>581.632</b>	<b>514.942</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	28.227	50.809
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>28.227</b>	<b>50.809</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>647.065</b>	<b>574.038</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	646.982	573.969
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	83	69
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>83</b>	<b>69</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>647.065</b>	<b>574.038</b>

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	5.171	3.097	2.328	6.552	3.056
Omsætningshastighed [antal gange]	0,31	0,78	0,53	0,40	0,43
Investorerens formue [t.DKK]	646.982	573.969	570.114	509.841	308.213

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere		5.459	6.398
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>5.459</b>	<b>6.398</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		131	48
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>131</b>	<b>48</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		1.065	-2.102
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>1.065</b>	<b>-2.102</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		741	0	691	0
Distributionshonorar		0	0	0	0
Fast administrationshonorar		482	0	461	0
I alt opdelte adm.omk.		1.223	0	1.151	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>1.223</b>		<b>1.151</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	5.328	6.350
Kursgevinst til udlodning	-1.710	-2.001
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	91	10
Udlodning overført fra sidste år	432	51
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	4.142	4.411
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.223	-1.151
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-26	-2
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.893	3.257
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>2.893</b>	<b>3.257</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	5.673.852	573.969	5.638.720	570.114
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-567	0	-564
Emissioner i året	698.508	70.819	35.132	3.577
Indløsninger i året	-165	-17	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	43	0	2
Foreslået udlodning	0	0	0	567
Overførsel af periodens resultat	0	2.278	0	-160
Overført til udlodning næste år	0	458	0	432
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>6.372.195</b>	<b>646.982</b>	<b>5.673.852</b>	<b>573.969</b>

### Supplerende noter

#### Finansielle instrumenter i pct.

	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,9	89,7
Finansielle instrumenter i alt	89,9	89,7
Øvrige akiver og passiver	10,1	10,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	6.393	4.249
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-741	-691
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-482	-461
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.171</b>	<b>3.097</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,9	89,7
Finansielle instrumenter i alt	89,9	89,7
Øvrige aktiver og passiver	10,1	10,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	573.969	570.114
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-567	-564
Emissioner i året	70.819	3.577
Indløsninger i året	-17	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	2
Foreslået udlodning	0	567
Overførsel af periodens resultat	2.398	-160
Overført til udlodning næste år	338	432
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>646.982</b>	<b>573.969</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	5.673.852	5.638.720
Emissioner i året	698.508	35.132
Indløsninger i året	-165	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.372.195</b>	<b>5.673.852</b>

### AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>		
Renter og udbytter	5.328	6.350
Kursgevinst til udlodning	-1.710	-2.001
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	91	10
Udlodning overført fra sidste år	432	51
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	4.142	4.411
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.223	-1.151
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-26	-2
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.893	3.257
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>2.893</b>	<b>3.257</b>

## AlmenBolig Obligationer Varighed 2 KL

### AlmenBolig Obligationer Varighed 2, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	32,1%	Sharpe Ratio	0,78
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	22,2%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
Introduceret: Juni 2016	1 - 3 år	6,1%	Standardafvigelse	1,32
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	18,8%	Standardafvigelse (benchm.)	0,86
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 2,0 years	5 - 7 år	11,1%	Tracking error	0,65
Fondscode: DK0060730778	7 - 10 år	9,7%	Information Ratio	0,84
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,86	0,54	0,46	1,74	1,00
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,09	0,18	0,13	0,54	0,11
Sharpe Ratio i DKK	0,78	1,78	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,53	101,16	101,11	101,55	101,00
Nettoresultat [t.DKK]	5.171	3.097	2.328	6.552	3.056
Udbytte [DKK pr. andel]	0,40	0,50	0,60	1,00	0,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,20	0,20	0,20	0,20	0,20
AOP	0,23	0,23	0,23	0,23	0,23
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,11	0,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	646.982	573.969	570.114	509.841	308.213
Antal andele	6.372.195	5.673.852	5.638.720	5.020.804	3.051.574
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

## Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

### Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	18-11-2009	DKK	0,42	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,86
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 0,92
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060158590	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	68.539	83.348
2	Renteudgifter	-546	-435
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>67.993</b>	<b>82.913</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-28.549	-39.487
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-28.549</b>	<b>-39.487</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>39.443</b>	<b>43.426</b>
4	Administrationsomkostninger	-12.133	-12.741
	<b>Resultat før skat</b>	<b>27.310</b>	<b>30.685</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.310</b>	<b>30.685</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	25.591	36.191
	Udbetalt acontoudlodning	32.054	32.457
	Overført til udlodning næste år	4.822	5.642
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	62.468	74.290
	Overført til formuen	-35.158	-43.604
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>27.310</b>	<b>30.685</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	5.708	46.411
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>5.708</b>	<b>46.411</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	8.147.135	6.728.635
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>8.147.135</b>	<b>6.728.635</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	367.183	488.644
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>367.183</b>	<b>488.644</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.520.027</b>	<b>7.263.690</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	8.519.232	7.263.035
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	795	655
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>795</b>	<b>655</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.520.027</b>	<b>7.263.690</b>

## Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,42	0,30	0,44	1,26	1,37
Sharpe Ratio i DKK	0,86	2,17	2,26	2,02	1,81
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,87	100,34	100,94	101,50	101,43
Nettoresultat [t.DKK]	27.310	30.685	34.988	71.706	73.113
Udbytte [DKK pr. andel]	0,70	0,90	1,00	1,10	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,03	0,01	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,21	0,13	0,22	0,48
Investorerne formue [t.DKK]	8.519.232	7.263.035	9.490.561	8.833.499	5.406.791
Antal andele	85.304.365	72.381.098	94.021.889	87.027.911	53.306.327
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		68.540
Unoterede obligationer		-1
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>68.539</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		546
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>546</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-28.584
Unoterede obligationer		35
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-28.549</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.014	0	9.343	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.119	0	3.397	0
I alt opdelte adm.omk.	12.133	0	12.741	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>12.133</b>		<b>12.741</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	67.993	82.913
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	990	2.910
Udlodning overført fra sidste år	5.642	0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	74.625	85.822
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.133	-12.741
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-23	1.208
I alt til rådighed for udlodning, brutto	62.468	74.290
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>62.468</b>	<b>74.290</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	72.381.098	7.263.035	94.021.889	9.490.561
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-36.191	0	-47.011
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-4.939	0	-1.413
Emissioner i året	26.911.564	2.692.797	19.275.206	1.944.850
Indløsninger i året	-13.988.297	-1.395.824	-40.915.997	-4.127.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.098	0	5.234
Foreslået udlodning	0	25.591	0	36.191
Overførsel af periodens resultat	0	-35.158	0	-43.604
Overført til udlodning næste år	0	4.822	0	5.642
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>85.304.365</b>	<b>8.519.232</b>	<b>72.381.098</b>	<b>7.263.035</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,6	92,6
Finansielle instrumenter i alt	95,6	92,6
Øvrige aktiver og passiver	4,4	7,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Danske Obligationer Absolut KL

### Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er på maksimalt 6 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Absolut KL	18-11-2009	DKK	1,47	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Absolut KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: November 2009	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060158673	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	
		0,97
		1,68



## Danske Obligationer Absolut KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	79.781	110.649
2	Renteudgifter	-490	-724
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>79.291</b>	<b>109.925</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	47.013	13.084
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>47.013</b>	<b>13.084</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>126.304</b>	<b>123.009</b>
4	Administrationsomkostninger	-12.915	-14.540
	<b>Resultat før skat</b>	<b>113.389</b>	<b>108.469</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>113.389</b>	<b>108.469</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	44.982	60.192
	Udbetalt acontoudlodning	31.574	54.771
	Overført til udlodning næste år	4.633	791
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	81.188	115.754
	Overført til formuen	32.201	-7.285
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>113.389</b>	<b>108.469</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	7.046	16.826
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>7.046</b>	<b>16.826</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.612.068	8.261.722
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.612.068</b>	<b>8.261.722</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	334.249	897.453
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>334.249</b>	<b>897.453</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.953.362</b>	<b>9.176.001</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	7.952.420	9.082.993
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	708	817
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	235	92.190
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>942</b>	<b>93.007</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.953.362</b>	<b>9.176.001</b>

## Danske Obligationer Absolut KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,47	1,22	0,98	2,26	2,71
Sharpe Ratio i DKK	0,97	1,86	1,92	1,19	1,43
Indre værdi [DKK pr. andel]	106,08	105,63	105,55	105,73	104,87
Nettoreultat [t.DKK]	113.389	108.469	83.048	213.634	187.885
Udbytte [DKK pr. andel]	1,00	1,30	1,20	1,40	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,04	0,01	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,11	0,37	0,12	0,15	0,29
Investorerne formue [t.DKK]	7.952.420	9.082.993	8.966.840	11.813.955	8.041.870
Antal andele	74.969.316	85.988.103	84.955.696	111.740.423	76.681.522
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	79.781	110.637
Unoterede obligationer	0	12
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>79.781</b>	<b>110.649</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	490	724
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>490</b>	<b>724</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	47.013	13.027
Unoterede obligationer	0	56
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>47.013</b>	<b>13.084</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.598	0	10.662	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.317	0	3.877	0
I alt opdelte adm.omk.	12.915	0	14.540	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>12.915</b>	<b>0</b>	<b>14.540</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	79.291	109.925
Kursgevinst til udlodning	20.509	15.309
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-7.369	-2.898
Udlodning overført fra sidste år	791	7.479
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	93.222	129.815
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.915	-14.540
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	881	478
I alt til rådighed for udlodning, brutto	81.188	115.754
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>81.188</b>	<b>115.754</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	85.988.103	9.082.993	84.955.696	8.966.840
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-60.192	0	-50.973
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-320	0	1.119
Emissioner i året	9.440.298	995.742	24.974.781	2.651.031
Indløsninger i året	-20.459.085	-2.152.440	-23.942.374	-2.543.845
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.821	0	5.123
Foreslået udlodning	0	44.982	0	60.192
Overførsel af periodens resultat	0	32.201	0	-7.285
Overført til udlodning næste år	0	4.633	0	791
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>74.969.316</b>	<b>7.952.420</b>	<b>85.988.103</b>	<b>9.082.993</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	91,0
Finansielle instrumenter i alt	95,7	91,0
Øvrige akiver og passiver	4,3	9,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellem lange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	08-10-2013	DKK	1,07	0,35	0,73

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	19.594	27.989
2	Renteudgifter	-270	-225
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>19.323</b>	<b>27.765</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	13.945	7.231
	Afledte finansielle instr.	0	211
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>13.945</b>	<b>7.442</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>33.268</b>	<b>35.207</b>
4	Administrationsomkostninger	-10.022	-10.202
	<b>Resultat før skat</b>	<b>23.246</b>	<b>25.005</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>23.246</b>	<b>25.005</b>
	Overført til formuen	23.246	25.005
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>23.246</b>	<b>25.005</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	62.784	1.957
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>62.784</b>	<b>1.957</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.105.707	2.260.813
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	52.253	49.517
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.157.960</b>	<b>2.310.330</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	102.152	234.430
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	655	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>102.807</b>	<b>234.430</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.323.551</b>	<b>2.546.717</b>
	<b>Passiver</b>		
6	Investorerens formue	2.321.987	2.544.214
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	595	584
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	970	1.920
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.565</b>	<b>2.504</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.323.551</b>	<b>2.546.717</b>

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoresultat [t.DKK]	23.246	25.005	11.515	38.051	38.208
Omsætningshastighed [antal gange]	0,12	0,35	0,07	0,19	0,08
Investorerne formue [t.DKK]	2.321.987	2.544.214	1.980.739	3.092.464	2.291.457

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	19.406	27.896
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	188	93
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>19.594</b>	<b>27.989</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	270	225
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>270</b>	<b>225</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	11.209	7.331
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.736	-100
Renteforretninger	0	211
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>13.945</b>	<b>7.442</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.894	0	6.980	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.128	0	3.222	0
I alt opdelte adm.omk.	10.022	0	10.202	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>10.022</b>	<b>0</b>	<b>10.202</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>6. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	23.305.953	2.544.214	18.349.811	1.980.739
Emissioner i året	6.515.705	714.162	11.021.612	1.203.301
Indløsninger i året	-8.777.551	-962.154	-6.065.470	-666.758
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.518	0	1.927
Overførsel af periodens resultat	0	23.246	0	25.005
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>21.044.107</b>	<b>2.321.987</b>	<b>23.305.953</b>	<b>2.544.214</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	90,8
Finansielle instrumenter i alt	92,9	90,8
Øvrige aktiver og passiver	7,1	9,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.268	35.207
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-6.894	-6.980
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-3.128	-3.222
<b>Klassens resultat</b>	<b>23.246</b>	<b>25.005</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	90,8
Finansielle instrumenter i alt	92,9	90,8
Øvrige aktiver og passiver	7,1	9,2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	2.544.214	1.980.739
Emissioner i året	714.162	1.203.301
Indløsninger i året	-962.154	-666.758
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.518	1.927
Overførsel af periodens resultat	23.246	25.005
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.321.987</b>	<b>2.544.214</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	23.305.953	18.349.811
Emissioner i året	6.515.705	11.021.612
Indløsninger i året	-8.777.551	-6.065.470
<b>Andele ultimo året</b>	<b>21.044.107</b>	<b>23.305.953</b>

## Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende KL

### Danske Obligationer Allokering - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	24,7%	Sharpe Ratio	0,78
Akkumulerende	0,5 - 1 år	22,9%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,73
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	5,7%	Standardafvigelse	1,73
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	7,0%	Standardafvigelse (benchm.)	1,39
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	24,9%	Tracking error	0,56
Fondskode: DK0060509727	7 - 10 år	12,6%	Information Ratio	0,59
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,3%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,07	1,13	0,63	1,50	2,02
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,35	0,98	0,52	0,85	2,07
Sharpe Ratio i DKK	0,78	1,29	1,45	0,94	1,42
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,34	109,17	107,94	107,27	105,69
Nettoresultat [t.DKK]	23.246	25.005	11.515	38.051	38.208
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,45	0,55
ÅOP	0,41	0,41	0,41	0,48	0,58
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,03	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.321.987	2.544.214	1.980.739	3.092.464	2.291.457
Antal andele	21.044.107	23.305.953	18.349.811	28.828.224	21.681.803
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Danske Obligationer Allokering KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner og euro med en gennemsnitlig varighed som mellem lange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Allokering KL	26-02-2013	DKK	1,08	0,35	0,73

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Allokering KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	22,1%	
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	24,0%	
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	6,0%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	7,4%	
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3,0 years	5 - 7 år	25,7%	
Fondskode: DK0060476539	7 - 10 år	12,8%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%	
		Sharpe Ratio	0,76
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,73
		Standardafvigelse	1,70
		Standardafvigelse (benchm.)	1,39
		Tracking error	0,55
		Information Ratio	0,50



## Danske Obligationer Allokering KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	43.922	64.234
2	Renteudgifter	-480	-386
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>43.443</b>	<b>63.847</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	31.881	9.961
	Afledte finansielle instr.	0	742
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>31.881</b>	<b>10.703</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>75.324</b>	<b>74.550</b>
4	Administrationsomkostninger	-22.181	-22.882
	<b>Resultat før skat</b>	<b>53.143</b>	<b>51.668</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>53.143</b>	<b>51.668</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	14.875	66.225
	Overført til udlodning næste år	2.515	374
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	17.390	66.599
	Overført til formuen	35.753	-14.931
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>53.143</b>	<b>51.668</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.800	4.825
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.800</b>	<b>4.825</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.796.623	5.095.754
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	104.505	99.034
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.901.128</b>	<b>5.194.788</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	233.361	528.505
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.238	1.421
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>238.599</b>	<b>529.925</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.143.528</b>	<b>5.729.538</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	5.142.203	5.728.226
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.325	1.312
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.325</b>	<b>1.312</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.143.528</b>	<b>5.729.538</b>

## Danske Obligationer Allokering KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,08	1,00	0,58	1,42	2,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,35	0,98	0,52	0,85	2,07
Sharpe Ratio i DKK	0,76	1,24	1,44	0,93	1,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,71	103,80	103,36	103,47	102,82
Nettoreultat [t.DKK]	53.143	51.668	27.886	91.925	98.179
Udbytte [DKK pr. andel]	0,30	1,20	0,60	0,70	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,45	0,55
AOP	0,41	0,41	0,41	0,48	0,58
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,04	0,00	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,15	0,41	0,07	0,25	0,10
Investorerens formue [t.DKK]	5.142.203	5.728.226	4.840.513	7.462.327	5.686.800
Antal andele	49.582.462	55.187.445	46.831.084	72.122.166	55.309.306
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		64.047
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	43.547	186
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>43.922</b>	<b>64.234</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	480	386
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>480</b>	<b>386</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	26.410	10.161
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.471	-200
Renteforretninger	0	742
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>31.881</b>	<b>10.703</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	15.257	0	15.656	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	6.924	0	7.226	0
I alt opdelte adm.omk.	22.181	0	22.882	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>22.181</b>	<b>0</b>	<b>22.882</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	43.443	63.847
Kursgevinst til udlodning	-2.037	29.095
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.102	-6.641
Udlodning overført fra sidste år	374	2.190
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.678	88.492
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-22.181	-22.882
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.893	990
I alt til rådighed for udlodning, brutto	17.390	66.599
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>17.390</b>	<b>66.599</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	55.187.445	5.728.226	46.831.084	4.840.513
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-66.225	0	-28.099
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-55	0	38
Emissioner i året	12.730.807	1.311.782	19.706.056	2.047.804
Indløsninger i året	-18.335.790	-1.889.474	-11.349.695	-1.186.751
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.806	0	3.053
Foreslået udlodning	0	14.875	0	66.225
Overførsel af periodens resultat	0	35.753	0	-14.931
Overført til udlodning næste år	0	2.515	0	374
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>49.582.462</b>	<b>5.142.203</b>	<b>55.187.445</b>	<b>5.728.226</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,3	90,7
Finansielle instrumenter i alt	95,3	90,7
Øvrige akiver og passiver	4,7	9,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Danske Obligationer Varighed 3 KL

### Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at beholdningens beregnede varighed er mellem 1 år og 5 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 3 KL	08-03-2016	DKK	1,45	0,35	1,10

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 3 KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	18,4%	
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	26,8%	
Introduceret: Marts 2016	1 - 3 år	5,9%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	6,5%	
Benchmark: Danske Capital Constant Maturity 3.0 years	5 - 7 år	31,2%	
Fondskode: DK0060700946	7 - 10 år	11,1%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%	
		Sharpe Ratio	0,98
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,73
		Standardafvigelse	1,76
		Standardafvigelse (benchm.)	1,39
		Tracking error	0,66
		Information Ratio	1,08

## Danske Obligationer Varighed 3 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	31.796	46.048
2	Renteudgifter	-287	-301
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>31.509</b>	<b>45.747</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	18.170	38.576
	Afledte finansielle instr.	0	-32
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>18.170</b>	<b>38.544</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>49.679</b>	<b>84.291</b>
4	Administrationsomkostninger	-5.277	-6.232
	<b>Resultat før skat</b>	<b>44.402</b>	<b>78.060</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>44.402</b>	<b>78.060</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	16.919	60.963
	Udbetalt acontoudlodning	13.996	23.129
	Overført til udlodning næste år	2.619	1.496
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	33.534	85.588
	Overført til formuen	10.868	-7.528
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>44.402</b>	<b>78.060</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.428	16.823
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.428</b>	<b>16.823</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.331.930	3.083.031
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>3.331.930</b>	<b>3.083.031</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	140.906	273.581
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	72	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>140.977</b>	<b>273.581</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.474.335</b>	<b>3.373.435</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	3.474.018	3.320.204
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	317	299
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	52.932
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>317</b>	<b>53.231</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.474.335</b>	<b>3.373.435</b>

## Danske Obligationer Varighed 3 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,45	1,58	0,95	2,30	2,46
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,35	0,98	0,52	0,85	1,17
Sharpe Ratio i DKK	0,98	1,58	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,66	103,48	103,05	103,09	102,06
Nettoreultat [t.DKK]	44.402	78.060	38.770	95.247	42.908
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	2,50	1,20	1,00	1,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,03	0,03	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,32	0,36	0,22	0,36	0,29
Investorerens formue [t.DKK]	3.474.018	3.320.204	4.221.878	4.986.334	2.176.682
Antal andele	33.838.871	32.085.714	40.967.719	48.370.417	21.327.300
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		46.045
Unoterede obligationer		3
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>31.796</b>	<b>46.048</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		301
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>287</b>	<b>301</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		38.562
Unoterede obligationer		14
Renteforretninger		-32
Valutakonti		0
Øvrige aktiver/passiver		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>18.170</b>	<b>38.544</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.920	0	4.570	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.356	0	1.662	0
I alt opdelte adm.omk.	5.277	0	6.232	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>5.277</b>	<b>0</b>	<b>6.232</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	31.509	45.747
Kursgevinst til udlodning	6.759	58.433
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.035	-16.662
Udlodning overført fra sidste år	1.496	3.572
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	38.729	91.090
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.277	-6.232
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	82	729
I alt til rådighed for udlodning, brutto	33.534	85.588
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>33.534</b>	<b>85.588</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	32.085.714	3.320.204	40.967.719	4.221.878
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-60.963	0	-24.581
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-8.739	0	243
Emissioner i året	8.346.487	860.165	9.193.610	954.825
Indløsninger i året	-6.593.330	-669.060	-18.075.615	-1.890.320
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.006	0	3.227
Foreslået udlodning	0	16.919	0	60.963
Overførsel af periodens resultat	0	10.868	0	-7.528
Overført til udlodning næste år	0	2.619	0	1.496
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>33.838.871</b>	<b>3.474.018</b>	<b>32.085.714</b>	<b>3.320.204</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	92,9
Finansielle instrumenter i alt	95,9	92,9
Øvrige aktiver og passiver	4,1	7,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvis fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

### Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i obligationer denomineret i danske kroner, i et sådant forhold, at afdelingens beregnede varighed er maksimalt 6 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	18-05-2016	DKK	1,51	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,03
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 1,63
Introduceret: Maj 2016	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060700862	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.315	1.966
2	Renteudgifter	-8	-8
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.307</b>	<b>1.958</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	1.030	604
	Valutakonti	0	0
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.029</b>	<b>604</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.337</b>	<b>2.562</b>
4	Administrationsomkostninger	-227	-249
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.110</b>	<b>2.313</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.110</b>	<b>2.313</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	946	1.126
	Udbetalt acontoudlodning	540	959
	Overført til udlodning næste år	72	62
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.559	2.147
	Overført til formuen	551	167
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.110</b>	<b>2.313</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	67	691
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>67</b>	<b>691</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	134.938	150.933
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>134.938</b>	<b>150.933</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.694	14.889
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.694</b>	<b>14.889</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>139.699</b>	<b>166.514</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	139.687	165.429
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	12	15
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.070
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>12</b>	<b>1.085</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>139.699</b>	<b>166.514</b>

## Danske Obligationer Varighed 0 - 6 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,51	1,42	0,88	2,48	1,92
Sharpe Ratio i DKK	1,03	1,68	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,33	102,88	102,52	102,93	101,82
Nettoresultat [t.DKK]	2.110	2.313	1.390	2.617	999
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	1,30	1,00	1,50	0,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
AOP	0,18	0,18	0,18	0,18	0,18
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,10	0,08	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,69	0,36	0,34	0,28
Investorerne formue [t.DKK]	139.687	165.429	163.168	106.379	104.386
Antal andele	1.351.892	1.608.034	1.591.502	1.033.542	1.025.192
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

\*2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.315	1.966
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.315</b>	<b>1.966</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	8	8
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>8</b>	<b>8</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.030	604
Valutakonti	0	0
Øvrige aktiver/passiver	0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.029</b>	<b>604</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	168	0	182	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	58	0	66	0
I alt opdelte adm.omk.	227	0	249	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>227</b>	<b>0</b>	<b>249</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	1.307	1.958
Kursgevinst til udlodning	597	307
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-201	5
Udlodning overført fra sidste år	62	125
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	1.764	2.396
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-227	-249
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	22	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.559	2.147
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>1.559</b>	<b>2.147</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	1.608.034	165.429	1.591.502	163.168
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.126	0	-796
Emissioner i året	16.190	1.666	17.032	1.755
Indløsninger i året	-272.332	-27.911	-500	-52
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	59	0	0
Foreslået udlodning	0	946	0	1.126
Overførsel af periodens resultat	0	551	0	167
Overført til udlodning næste år	0	72	0	62
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>1.351.892</b>	<b>139.687</b>	<b>1.608.034</b>	<b>165.429</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	91,2
Finansielle instrumenter i alt	96,6	91,2
Øvrige aktiver og passiver	3,4	8,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.



## Emerging Markets KL

### Afdelingsberetning:

Investerer hovedsageligt i selskaber hjemmehørende i eller med hovedaktiviteter i emerging markets-lande. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Emerging Markets, klasse DKK d

Emerging Markets, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Emerging Markets, klasse DKK d	28-04-1999	DKK	14,58	8,11	6,46
Emerging Markets, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Emerging Markets, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Emerging Markets, klasse DKK W d	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020

## Emerging Markets KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	312	1.577
2	Renteudgifter	-38	-49
3	Udbytter	39.424	175.053
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>39.698</b>	<b>176.582</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	32.524	1.015.150
	Valutakonti	-23.700	-2.674
	Øvrige aktiver/passiver	57	6
5	Handelsomkostninger	-1.887	-4.423
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>6.995</b>	<b>1.008.058</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>46.693</b>	<b>1.184.640</b>
6	Administrationsomkostninger	-45.105	-84.346
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.587</b>	<b>1.100.294</b>
7	Skat	851	-16.109
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.438</b>	<b>1.084.185</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	212.546	320.435
	Overført til udlodning næste år	87	1.377
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	212.633	321.812
	Overført til formuen	-210.195	762.373
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.438</b>	<b>1.084.185</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.740	39.336
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>9.740</b>	<b>39.336</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	616.122	4.577.945
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>616.122</b>	<b>4.577.945</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	725	13.890
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	245
	Aktuelle skatteaktiver	686	1.233
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.411</b>	<b>15.368</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>627.274</b>	<b>4.632.649</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerens formue	625.300	4.628.104
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.911	4.545
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	63	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.974</b>	<b>4.545</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>627.274</b>	<b>4.632.649</b>

## Emerging Markets KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	2.438	1.084.185	-785.531	795.236	631.208
Omsætningshastighed [antal gange]	0,27	0,18	0,17	0,12	0,03
Investorenes formue [t.DKK]	625.300	4.628.104	5.624.328	8.709.399	6.831.479

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		312
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>312</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		38
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>38</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		39.424
<b>Udbytter i alt</b>		<b>39.424</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		32.524
Valutakonti		-23.700
Øvrige aktiver/passiver		57
Handelsomkostninger		-1.887
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>6.995</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-9.884
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		7.997
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-1.887</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	3	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	11	0	618	0
Øvrige omkostninger	588	0	0	0
Managementhonorar	23.588	0	45.587	0
Distributionshonorar	16.363	0	29.367	0
Fast administrationshonorar	4.553	0	8.774	0
I alt opdelte adm.omk.	45.105	0	84.346	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>45.105</b>		<b>84.346</b>
	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		-851		16.109
<b>Skat i alt</b>		<b>-851</b>		<b>16.109</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		39.698		176.582
Ikke refunderbar udbytteskat		851		-16.109
Regulering vedr. udbytteskat		464		2.597
Kursgevinst til udlodning		751.797		294.355
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-572.573		-66.072
Udlodning overført fra sidste år		1.377		1.601
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		221.614		392.953
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-45.104		-84.346
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		36.122		13.204
I alt til rådighed for udlodning, brutto		212.633		321.812
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>212.633</b>		<b>321.812</b>

## Emerging Markets KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	143.805	4.628.104	205.562	5.624.328
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-320.435	0	-202.461
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	4.678	0	361
Emissioner i året	10.637	324.226	3.767	107.196
Indløsninger i året	-136.229	-4.020.577	-65.524	-1.988.496
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6.865	0	2.990
Foreslået udlodning	0	212.546	0	320.435
Overførsel af periodens resultat	0	-210.195	0	762.373
Overført til udlodning næste år	0	87	0	1.377
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>18.213</b>	<b>625.300</b>	<b>143.805</b>	<b>4.628.104</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,5		98,9
Finansielle instrumenter i alt		98,5		98,9
Øvrige aktiver og passiver		1,5		1,1
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Emerging Markets KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Emerging Markets, klasse DKK d		Emerging Markets, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.321	1.019.376	-8.781	149.155
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-588	-541	-11	-77
Managementhonorar	-23.337	-41.884	-251	-3.703
Distributionshonorar	-16.363	-29.367	0	0
Administrationshonorar	-4.504	-8.074	-49	-699
<b>Klassens resultat</b>	<b>11.530</b>	<b>939.510</b>	<b>-9.092</b>	<b>144.675</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,9	-	98,9
Finansielle instrumenter i alt	98,5	98,9	-	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,5	1,1	-	1,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	4.435.835	4.585.265	192.270	1.039.063
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-306.065	-159.401	-14.370	-43.060
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	4.083	38	595	323
Emissioner i året	318.640	96.687	5.586	10.509
Indløsninger i året	-3.845.212	-1.027.644	-175.365	-960.852
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6.489	1.379	376	1.612
Foreslået udlodning	212.546	306.065	0	14.370
Overførsel af periodens resultat	-201.102	632.125	-9.092	130.249
Overført til udlodning næste år	87	1.321	0	57
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>625.299</b>	<b>4.435.835</b>	<b>0</b>	<b>192.270</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	137.867	167.790	5.938	37.772
Emissioner i året	10.445	3.393	192	374
Indløsninger i året	-130.099	-33.316	-6.130	-32.208
<b>Andele ultimo året</b>	<b>18.213</b>	<b>137.867</b>	<b>0</b>	<b>5.938</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Emerging Markets, klasse DKK d		Emerging Markets, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	39.698	169.246	0	7.336
Ikke refunderbar udbytteskat	847	-15.087	4	-1.022
Regulering vedr. udbytteskat	468	2.136	-4	461
Kursgevinst til udlodning	751.797	282.126	0	12.229
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-572.516	-63.053	-57	-3.019
Udlodning overført fra sidste år	1.321	1.251	57	350
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	221.614	376.618	0	16.335
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-44.791	-79.866	-312	-4.480
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	35.810	10.633	312	2.571
I alt til rådighed for udlodning, brutto	212.632	307.385	0	14.427
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>212.632</b>	<b>307.385</b>	<b>0</b>	<b>14.427</b>

## Emerging Markets KL

### Emerging Markets, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 1999	Indien	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Kina	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	Taiwan	Tracking error
Fondskode: DK0016057474	USA	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited	Brasilien	Active share
	Rusland	
	Holland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	14,58	21,67	-10,74	10,69	15,06
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	14,10
Sharpe Ratio i DKK	0,40	0,57	0,38	0,48	0,45
Indre værdi [DKK pr. andel]	34.332,59	32.174,74	27.327,40	31.868,03	30.358,62
Nettoreultat [t.DKK]	11.530	939.510	-660.645	777.663	631.208
Udbytte [DKK pr. andel]	11.670,00	2.220,00	950,00	1.280,00	1.620,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,67	1,68	1,70	1,70	1,70
AOP	1,85	1,87	1,84	1,81	1,85
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,02	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	625.299	4.435.835	4.585.265	7.791.414	6.831.479
Antal andele	18.213	137.867	167.790	244.490	225.026
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

### Emerging Markets, klasse DKK W d

Profil	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Active share
Udbyttebetalende	67,06
Introduceret: Juni 2017	
Risikoindikator [1-7]: 6	
Benchmark: MSCI Emerging Market inkl. nettoudbytter	
Fondskode: DK0060791481	
Porteføljeraðgiver: Aberdeen Standard Investments (Asia) Limited	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-	22,42	-10,18	11,03	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-	20,76	-10,06	20,75	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	0,00	32.379,52	27.508,82	31.966,60	-
Nettoreultat [t.DKK]	-9.092	144.675	-124.886	17.573	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	2.420,00	1.140,00	1.370,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	1,09	1,09	1,17	-
AOP	0,00	1,28	1,23	1,28	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,02	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	192.270	1.039.063	917.985	-
Antal andele	0	5.938	37.772	28.717	-
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	-

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## *Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL*

### Afdelingsberetning:

Investerer primært i kreditobligationer (ikke obligationer, udstedt af selskaber, hvis hovedaktivitet er produktion eller handel med tobak og våben) denomineret i euro, herudover op til 25 pct. af formuen i DKK, USD, CAD, JPY, GBP, CHF, SEK, NOK eller ISK. Hovedparten afdækkes mod DKK. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	29-03-2005	DKK	2,50	2,91	-0,42
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,77	2,91	-0,14

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	5.623	5.789
2	Renteudgifter	-65	-67
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>5.558</b>	<b>5.722</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
3	Obligationer	6.003	16.439
	Afledte finansielle instr.	1.408	116
	Valutakonti	-113	135
4	Handelsomkostninger	-16	-16
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>7.282</b>	<b>16.674</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>12.841</b>	<b>22.396</b>
5	Administrationsomkostninger	-2.519	-2.348
<b>Resultat før skat</b>		<b>10.322</b>	<b>20.049</b>
6	Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>10.322</b>	<b>20.049</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	7.444	6.406
	Overført til udlodning næste år	291	262
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	7.735	6.668
	Overført til formuen	2.587	13.381
<b>Disponeret i alt</b>		<b>10.322</b>	<b>20.049</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	15.820	3.626
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>15.820</b>	<b>3.626</b>
<b>Obligationer</b>			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.851	22.439
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	370.905	326.830
<b>Obligationer i alt</b>		<b>400.756</b>	<b>349.269</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	159	3
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>		<b>159</b>	<b>3</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.964	2.874
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>2.964</b>	<b>2.874</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>419.699</b>	<b>355.772</b>
<b>Passiver</b>			
8	Investorenes formue	419.506	355.490
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	138
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>		<b>0</b>	<b>138</b>
<b>Anden gæld</b>			
	Skuldige omkostninger	193	144
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>193</b>	<b>144</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>419.699</b>	<b>355.772</b>



## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	10.322	20.049	-4.315	7.275	17.809
Omsætningshastighed [antal gange]	0,61	0,79	0,82	0,64	0,62
Investorerens formue [t.DKK]	419.506	355.490	342.293	302.175	371.042

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	386	251
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.237	5.532
Andre renteindtægter	0	6
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>5.623</b>	<b>5.789</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	65	67
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>65</b>	<b>67</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-72	536
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.075	15.903
Terminforretninger/futures m.m.	1.254	-1.514
Renteforretninger	154	1.630
Valutakonti	-113	135
Handelsomkostninger	-16	-16
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>7.282</b>	<b>16.674</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-19	-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	1
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-16</b>	<b>-16</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.565	0	1.409	0
Distributionshonorar	297	0	339	0
Fast administrationshonorar	657	0	599	0
I alt opdelte adm.omk.	2.519	0	2.348	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>2.519</b>	<b>0</b>	<b>2.348</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	5.558	5.722
Kursgevinst til udlodning	3.966	3.251
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	543	-44
Udlodning overført fra sidste år	262	52
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.329	8.982
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.519	-2.348
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-75	34
I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.735	6.668
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>7.735</b>	<b>6.668</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	44.690	355.490	45.089	342.293
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-6.406	0	-4.589
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-269	0	237
Emissioner i året	12.599	99.555	5.875	45.934
Indløsninger i året	-5.008	-39.496	-6.274	-48.628
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	310	0	193
Foreslået udlodning	0	7.444	0	6.406
Overførsel af periodens resultat	0	2.587	0	13.381
Overført til udlodning næste år	0	291	0	262
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>52.281</b>	<b>419.506</b>	<b>44.690</b>	<b>355.490</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	98,2
Finansielle instrumenter i alt	95,6	98,2
Øvrige akiver og passiver	4,4	1,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.



## Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL

### Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0.5 år	5,9%	
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,0%	
Introduceret: Marts 2005	1 - 3 år	21,2%	
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	30,1%	
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år	20,6%	
Fondskode: DK0016303936	7 - 10 år	15,8%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,4%	
		Sharpe Ratio	0,54
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
		Standardafvigelse	5,14
		Standardafvigelse (benchm.)	5,48
		Tracking error	0,49
		Information Ratio	-0,30

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,50	6,00	-1,25	2,30	4,28
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,91	6,37	-1,58	2,57	4,77
Sharpe Ratio i DKK	0,54	1,27	0,83	0,56	1,16
Indre værdi [DKK pr. andel]	8.005,42	7.939,25	7.579,06	7.845,64	7.970,31
Nettoreultat [t.DKK]	2.505	7.150	-1.774	5.438	17.809
Udbytte [DKK pr. andel]	120,00	130,00	90,00	170,00	300,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,84	0,84	0,84	0,84	0,84
AOP	0,90	0,90	0,91	0,90	0,92
Indirekte handelsomkostninger	0,26	0,27	0,32	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	106.168	118.041	140.470	140.154	371.042
Antal andele	13.262	14.868	18.534	17.864	46.553
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

### Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	5,9%	
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,0%	
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	21,2%	
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	30,1%	
Benchmark: Barclays Capital Euro Major Corporate Index excl. Tobacco and Weapon i rating-intervallet fra A1/A+ til Baa3/BBB-. Indekset er hedget til DKK.	5 - 7 år	20,6%	
Fondskode: DK0060791564	7 - 10 år	15,8%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,4%	
		Sharpe Ratio	0,59
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
		Standardafvigelse	5,14
		Standardafvigelse (benchm.)	5,48
		Tracking error	0,49
		Information Ratio	0,27

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,77	6,28	-0,98	2,44	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,91	6,37	-1,58	2,57	-
Sharpe Ratio i DKK	0,59	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	8.030,38	7.962,23	7.600,18	7.856,30	-
Nettoreultat [t.DKK]	7.817	12.899	-2.541	1.837	-
Udbytte [DKK pr. andel]	150,00	150,00	110,00	180,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,57	0,57	0,62	-
AOP	0,63	0,63	0,64	0,63	-
Indirekte handelsomkostninger	0,26	0,27	0,32	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	313.338	237.450	201.823	162.020	-
Antal andele	39.019	29.822	26.555	20.623	-
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	-

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## Flexinvest Aktier KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier herunder danske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Aktier KL	05-10-2006	DKK	7,32	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Aktier KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 49,1%	Sharpe Ratio 0,49
Udbyttebetalende	Danmark 17,8%	Standardafvigelse 15,16
Introduceret: Oktober 2006	Storbritannien 4,3%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Schweiz 3,9%	
Intet benchmark	Japan 3,6%	
Fondskode: DK0060051605	Hongkong 3,3%	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,1%	
	Frankrig 1,9%	
	Canada 1,5%	
	Øvrige 12,5%	

## Flexinvest Aktier KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	252	328
2	Renteudgifter	-1.009	-585
3	Udbytter	390.667	499.046
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>389.911</b>	<b>498.788</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	1.086.689	3.411.912
	Valutakonti	-5.154	-4.742
	Øvrige aktiver/passiver	-230	411
5	Handelsomkostninger	-9.863	-8.776
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.071.442</b>	<b>3.398.805</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.461.352</b>	<b>3.897.593</b>
6	Administrationsomkostninger	-160.074	-162.806
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.301.278</b>	<b>3.734.787</b>
7	Skat	-25.787	-32.984
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.275.491</b>	<b>3.701.802</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	468.319	1.176.596
	Overført til udlodning næste år	2.390	5.199
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	470.709	1.181.795
	Overført til formuen	804.782	2.520.007
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.275.491</b>	<b>3.701.802</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	176.980	79.424
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>176.980</b>	<b>79.424</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.611.189	2.576.304
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.130.613	13.093.449
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	41.263	25.308
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.554.918	1.354.906
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	701.338	472.756
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>15.039.322</b>	<b>17.522.723</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.867	12.454
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26.206	3.554
	Aktuelle skatteaktiver	18.537	16.382
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>52.610</b>	<b>32.390</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>15.268.913</b>	<b>17.634.538</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	15.260.005	17.625.332
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	8.908	9.206
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>8.908</b>	<b>9.206</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>15.268.913</b>	<b>17.634.538</b>

## Flexinvest Aktier KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	7,32	25,44	-8,11	7,49	6,78
Sharpe Ratio i DKK	0,49	0,79	0,21	0,81	0,96
Indre værdi [DKK pr. andel]	136,86	136,32	113,19	136,83	138,84
Nettoreultat [t.DKK]	1.275.491	3.701.802	-1.197.710	1.133.431	812.880
Udbytte [DKK pr. andel]	4,20	9,10	4,90	13,60	11,60
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,09	1,41	1,72
AOP	1,11	1,10	1,19	1,62	1,80
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,12	0,06	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,99	0,96	0,61	1,24	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	15.260.005	17.625.332	16.598.358	16.971.447	13.529.378
Antal andele	111.504.570	129.296.241	146.646.161	124.031.592	97.446.879
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		328
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>252</b>	<b>328</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		585
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.009</b>	<b>585</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		64.776
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		365.701
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.396
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		67.173
<b>Udbytter i alt</b>	<b>390.667</b>	<b>499.046</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		468.470
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.634.861
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		5.625
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		286.295
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		16.661
Valutakonti		-4.742
Øvrige aktiver/passiver		411
Handelsomkostninger		-8.776
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.071.442</b>	<b>3.398.805</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-12.363	-10.374
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2.500	1.598
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-9.863</b>	<b>-8.776</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	4	0	9	0
Managementhonorar	136.796	0	138.856	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	23.273	0	23.941	0
I alt opdeltede adm.omk.	160.074	0	162.806	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>160.074</b>	<b>160.074</b>	<b>162.806</b>	<b>162.806</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	25.787	32.984
<b>Skat i alt</b>	<b>25.787</b>	<b>32.984</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	389.911	498.788
Ikke refunderbar udbytteskat	-25.787	-32.984
Regulering vedr. udbytteskat	-2.414	-487
Kursgevinst til udlodning	326.687	837.798
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-106.031	12.794
Udlodning overført fra sidste år	5.199	1.306
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	587.565	1.317.213
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-160.074	-162.806
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	26.808	30.279
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	16.411	-2.892
I alt til rådighed for udlodning, brutto	470.709	1.181.795
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>470.709</b>	<b>1.181.795</b>

*Flexinvest Aktier KL*

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	129.296.241	17.625.332	146.646.161	16.598.358
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-1.176.596	0	-718.566
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-11.758	0	5.855
Emissioner i året	24.089.904	2.893.674	14.732.870	1.905.454
Indløsninger i året	-41.881.575	-5.350.055	-32.082.790	-3.872.301
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.916	0	4.730
Foreslået udlodning	0	468.319	0	1.176.596
Overførsel af periodens resultat	0	804.782	0	2.520.007
Overført til udlodning næste år	0	2.390	0	5.199
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>111.504.570</b>	<b>15.260.005</b>	<b>129.296.241</b>	<b>17.625.332</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,6	99,4
Øvrige aktiver og passiver	1,4	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Flexinvest Danske Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som mellemlange til lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Danske Obligationer KL	05-10-2006	DKK	1,23	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Danske Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060050987	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	
		0,75
		2,35



## Flexinvest Danske Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	155.651	207.790
2	Renteudgifter	-485	-287
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>155.166</b>	<b>207.503</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	103.793	162.302
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>103.793</b>	<b>162.302</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>258.959</b>	<b>369.805</b>
4	Administrationsomkostninger	-70.060	-71.230
	<b>Resultat før skat</b>	<b>188.899</b>	<b>298.575</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>188.899</b>	<b>298.575</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	127.717	243.173
	Overført til udlodning næste år	13.085	11.594
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	140.803	254.768
	Overført til formuen	48.096	43.807
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>188.899</b>	<b>298.575</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.695	173
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.695</b>	<b>173</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.867.371	14.271.934
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	389.804	369.397
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>16.257.175</b>	<b>14.641.331</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	428.678	1.112.863
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>428.678</b>	<b>1.112.863</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>16.696.548</b>	<b>15.754.367</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	16.485.639	15.745.483
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.639	4.282
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	206.270	4.602
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>210.909</b>	<b>8.884</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>16.696.548</b>	<b>15.754.367</b>

## Flexinvest Danske Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,23	2,10	0,77	1,60	3,63
Sharpe Ratio i DKK	0,75	1,09	1,24	0,77	1,51
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,26	103,60	102,16	102,60	102,29
Nettoreultat [t.DKK]	188.899	298.575	134.517	189.755	194.402
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	1,60	0,70	1,20	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,45	0,51	0,61	0,78
AOP	0,44	0,48	0,54	0,64	0,81
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,05	0,03	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,13	0,40	0,15	0,23	0,11
Investorerne formue [t.DKK]	16.485.639	15.745.483	13.002.455	15.098.873	8.553.211
Antal andele	159.646.525	151.983.396	127.269.409	147.163.941	83.620.939
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		207.094
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	154.252	695
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>155.651</b>	<b>207.790</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	485	287
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>485</b>	<b>287</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		163.048
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.386	-746
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>103.793</b>	<b>162.302</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	53.229	0	55.401	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	16.831	0	15.827	0
I alt opdelt adm.omk.	70.060	0	71.230	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>70.060</b>	<b>0</b>	<b>71.230</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	155.166	207.503
Kursgevinst til udlodning	48.868	107.710
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-7.991	923
Udlodning overført fra sidste år	11.594	9.762
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	207.637	325.898
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-70.060	-71.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	3.226	99
I alt til rådighed for udlodning, brutto	140.803	254.768
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>140.803</b>	<b>254.768</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	151.983.396	15.745.483	127.269.409	13.002.455
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-243.173	0	-89.089
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.702	0	867
Emissioner i året	28.962.243	2.977.721	37.713.129	3.881.510
Indløsninger i året	-21.299.114	-2.190.865	-12.999.142	-1.354.129
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.873	0	5.293
Foreslået udlodning	0	127.717	0	243.173
Overførsel af periodens resultat	0	48.096	0	43.807
Overført til udlodning næste år	0	13.085	0	11.594
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>159.646.525</b>	<b>16.485.639</b>	<b>151.983.396</b>	<b>15.745.483</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	93,0
Finansielle instrumenter i alt	98,6	93,0
Øvrige akiver og passiver	1,4	7,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Flexinvest Fonde KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i rentebærende obligationer udstedt i danske kroner, som opfylder reglerne for anbringelse af ikke erhvervsdrivende fondes midler. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Fonde KL	16-06-2009	DKK	1,86	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Fonde KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060178002	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Flexinvest Fonde KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	18.226	22.927
2	Renteudgifter	-101	-128
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>18.125</b>	<b>22.799</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	11.817	-9.599
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>11.817</b>	<b>-9.599</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>29.942</b>	<b>13.200</b>
4	Administrationsomkostninger	-5.276	-5.176
	<b>Resultat før skat</b>	<b>24.667</b>	<b>8.023</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>24.667</b>	<b>8.023</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	8.110	9.493
	Udbetalt acontoudlodning	5.451	9.229
	Overført til udlodning næste år	232	113
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	13.793	18.834
	Overført til formuen	10.873	-10.811
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>24.667</b>	<b>8.023</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.197	3.944
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.197</b>	<b>3.944</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.322.870	1.205.246
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.322.870</b>	<b>1.205.246</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	59.770	170.387
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.998	121
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>61.768</b>	<b>170.509</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.385.835</b>	<b>1.379.699</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	1.385.469	1.379.383
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	362	316
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>366</b>	<b>316</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.385.835</b>	<b>1.379.699</b>

## Flexinvest Fonde KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,86	0,69	0,96	2,95	3,65
Sharpe Ratio i DKK	0,72	1,19	1,46	0,99	1,03
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,50	101,71	102,60	103,13	101,62
Nettoresultat [t.DKK]	24.667	8.023	11.489	36.002	36.501
Udbytte [DKK pr. andel]	1,00	1,40	1,65	1,40	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,64	0,79
AOP	0,41	0,41	0,41	0,67	0,82
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,03	0,00	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,15	0,37	0,04	0,06	0,11
Investorerne formue [t.DKK]	1.385.469	1.379.383	1.258.757	1.337.186	1.093.558
Antal andele	13.516.826	13.561.285	12.268.349	12.965.918	10.761.619
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		22.927
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>18.226</b>	<b>22.927</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	101	128
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>101</b>	<b>128</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.817	-9.599
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>11.817</b>	<b>-9.599</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Managementhonorar	3.628	0	3.542	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.647	0	1.635	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.276	0	5.176	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>5.276</b>	<b>0</b>	<b>5.176</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	18.125	22.799
Kursgevinst til udlodning	985	1.028
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-223	277
Udlodning overført fra sidste år	113	0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	18.999	24.104
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.276	-5.176
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	69	-94
I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.793	18.834
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>13.793</b>	<b>18.834</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	13.561.285	1.379.383	12.268.349	1.258.757
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-9.493	0	-11.042
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	67	0	-174
Emissioner i året	1.591.155	161.297	2.417.384	248.707
Indløsninger i året	-1.635.614	-165.623	-1.124.448	-116.024
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	622	0	365
Foreslået udlodning	0	8.110	0	9.493
Overførsel af periodens resultat	0	10.873	0	-10.811
Overført til udlodning næste år	0	232	0	113
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>13.516.826</b>	<b>1.385.469</b>	<b>13.561.285</b>	<b>1.379.383</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	87,4
Finansielle instrumenter i alt	95,5	87,4
Øvrige akiver og passiver	4,5	12,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	26-05-2015	DKK	0,14	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: Maj 2015	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060637569	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	
		0,51
		0,98

## Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.392	2.738
2	Renteudgifter	-9	-10
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.383</b>	<b>2.728</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-1.296	-2.063
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-1.296</b>	<b>-2.063</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>86</b>	<b>665</b>
4	Administrationsomkostninger	-360	-637
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-274</b>	<b>28</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-274</b>	<b>28</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	1.085	2.213
	Overført til udlodning næste år	48	29
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.133	2.243
	Overført til formuen	-1.406	-2.215
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-274</b>	<b>28</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	255	2.607
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>255</b>	<b>2.607</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	83.372	182.341
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>83.372</b>	<b>182.341</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.274	10.556
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	26	2.104
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.300</b>	<b>12.659</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>87.927</b>	<b>197.607</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	87.881	197.574
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	15	34
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	31	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>46</b>	<b>34</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>87.927</b>	<b>197.607</b>

## Flexinvest Forvaltning Korte Obligationer KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,14	-0,01	0,15	0,94	1,49
Sharpe Ratio i DKK	0,51	1,18	1,55	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,23	98,19	99,50	100,65	100,92
Nettoresultat [t.DKK]	-274	28	180	3.162	6.771
Udbytte [DKK pr. andel]	1,20	1,10	1,30	1,30	1,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,28	0,28	0,51	0,61
AOP	0,31	0,31	0,31	0,54	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,03	0,00	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,14	0,22	0,06	0,16	0,29
Investorerens formue [t.DKK]	87.881	197.574	238.456	341.941	373.802
Antal andele	903.869	2.012.256	2.396.661	3.397.221	3.703.865
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.738
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.392</b>	<b>2.738</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		10
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>9</b>	<b>10</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-2.063
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-1.296</b>	<b>-2.063</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	220	0	387	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	140	0	250	0
I alt opdelte adm.omk.	360	0	637	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>360</b>	<b>0</b>	<b>637</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	1.383	2.728
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-36	53
Udlodning overført fra sidste år	29	19
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	1.376	2.800
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-360	-637
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	117	80
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>1.133</b>	<b>2.243</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>1.133</b>	<b>2.243</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	2.012.256	197.574	2.396.661	238.456
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.213	0	-3.116
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	67	0	37
Emissioner i året	107.891	10.486	353.137	34.915
Indløsninger i året	-1.216.278	-118.003	-737.542	-72.854
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	243	0	108
Foreslået udlodning	0	1.085	0	2.213
Overførsel af periodens resultat	0	-1.406	0	-2.215
Overført til udlodning næste år	0	48	0	29
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>903.869</b>	<b>87.881</b>	<b>2.012.256</b>	<b>197.574</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,9	92,3
Finansielle instrumenter i alt	94,9	92,3
Øvrige aktiver og passiver	5,1	7,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.



## Flexinvest Globale Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i obligationer, herunder statsobligationer udstedt af emerging markets-lande og i obligationer udstedt af kreditinstitutter og erhvervsvirksomheder, herunder obligationer med høj kreditrisiko (High Yield). Hovedparten af afdelingens valuta afdækkes mod DKK eller EUR. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Globale Obligationer KL	05-10-2006	DKK	2,58	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Globale Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,32
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 8,69
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060051449	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Flexinvest Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	274.214	346.255
2	Renteudgifter	-1.548	-1.011
3	Udbytter	474	324
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>273.140</b>	<b>345.569</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	-242.703	598.549
	Kapitalandele	-20.287	131.233
	Afledte finansielle instr.	262.659	-143.630
	Valutakonti	-4.600	-12.959
	Øvrige aktiver/passiver	-43	-9
5	Handelsomkostninger	-643	-551
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-5.617</b>	<b>572.633</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>267.523</b>	<b>918.201</b>
6	Administrationsomkostninger	-67.863	-74.803
	<b>Resultat før skat</b>	<b>199.659</b>	<b>843.399</b>
7	Skat	-4	2
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>199.656</b>	<b>843.400</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	405.402	162.870
	Overført til udlodning næste år	7.960	4.400
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	413.362	167.270
	Overført til formuen	-213.706	676.131
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>199.656</b>	<b>843.400</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	403.138	211.314
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.221	0
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>404.360</b>	<b>211.314</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	217.293	215.435
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.397.253	7.756.679
	Unoterede obligationer	0	4.200
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.614.546</b>	<b>7.976.314</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	757.509	1.002.295
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>757.509</b>	<b>1.002.295</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	727	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	25.252	49.532
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>25.979</b>	<b>49.532</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	95.784	109.172
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.819	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>102.602</b>	<b>109.172</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.904.997</b>	<b>9.348.626</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerens formue	8.898.764	9.332.167
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.859	4.133
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.859</b>	<b>4.133</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	4.373	3.769
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	8.557
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4.373</b>	<b>12.326</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.904.997</b>	<b>9.348.626</b>

## Flexinvest Globale Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,58	9,36	-4,17	5,36	9,16
Sharpe Ratio i DKK	0,32	1,14	0,77	0,72	0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,75	108,87	99,94	113,33	107,56
Nettoresultat [t.DKK]	199.656	843.400	-326.566	440.691	657.134
Udbytte [DKK pr. andel]	5,00	1,90	0,40	9,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,79	1,04	1,22
AOP	0,91	0,90	0,92	1,17	1,37
Indirekte handelsomkostninger	0,28	0,28	0,51	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,44	0,50	0,55	0,46	0,49
Investorerens formue [t.DKK]	8.898.764	9.332.167	9.313.489	6.456.705	11.730.173
Antal andele	81.080.405	85.720.896	93.193.140	56.973.787	109.054.666
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	168	1.428
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.085	4.898
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	268.600	339.704
Unoterede obligationer	67	180
Andre renteindtægter	295	45
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>274.214</b>	<b>346.255</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	1.548	1.011
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.548</b>	<b>1.011</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	474	324
<b>Udbytter i alt</b>	<b>474</b>	<b>324</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.696	5.713
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-239.996	592.842
Unoterede obligationer	-11	-6
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	-20.287	131.233
Terminforretninger/futures m.m.	216.094	-175.070
Renteforretninger	46.564	31.440
Valutakonti	-4.600	-12.959
Øvrige aktiver/passiver	-43	-9
Handelsomkostninger	-643	-551
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-5.617</b>	<b>572.633</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-690	-589
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	47	38
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-643</b>	<b>-551</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	54.253	0	59.653	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	13.610	0	15.150	0
I alt opdeltede adm.omk.	67.863	0	74.803	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>67.863</b>	<b>67.863</b>	<b>74.803</b>	<b>74.803</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4	-2
<b>Skat i alt</b>	<b>4</b>	<b>-2</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	273.140	345.569
Ikke refunderbar udbytteskat	-4	2
Kursgevinst til udlodning	199.604	-120.726
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-6.497	-5.154
Udlodning overført fra sidste år	4.400	8.415
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	470.642	228.106
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-67.863	-74.803
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	9.584	11.305
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	999	2.661
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>413.362</b>	<b>167.270</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>413.362</b>	<b>167.270</b>

## Flexinvest Globale Obligationer KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	85.720.896	9.332.167	93.193.140	9.313.489
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-162.870	0	-37.277
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	933	0	349
Emissioner i året	1.288.986	136.880	253.445	26.553
Indløsninger i året	-5.929.477	-613.453	-7.725.689	-817.829
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.450	0	3.481
Foreslået udlodning	0	405.402	0	162.870
Overførsel af periodens resultat	0	-213.706	0	676.131
Overført til udlodning næste år	0	7.960	0	4.400
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>81.080.405</b>	<b>8.898.764</b>	<b>85.720.896</b>	<b>9.332.167</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	95,3
§144a - Nyemitterede	0,9	0,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,5
Finansielle instrumenter i alt	94,4	96,7
Øvrige aktiver og passiver	5,6	3,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsforeningens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Flexinvest Korte Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer, konvertible obligationer og contingency bonds, herunder statsobligationer udstedt af lande med høj kreditrating og statsobligationer udstedt af emerging markets lande, dvs. lande med lav kreditrating, samt i obligationer udstedt af kreditinstitutioner og erhvervsvirksomheder med høj og lav kreditrating. Obligationerne kan have kort og lang varighed, dog således at porteføljens beregnede varighed maksimalt vil være 3 år. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Flexinvest Korte Obligationer KL	05-10-2006	DKK	0,28	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Flexinvest Korte Obligationer KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	14,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	29,3%
Introduceret: Oktober 2006	1 - 3 år	13,3%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	19,3%
Intet benchmark	5 - 7 år	18,1%
Fondskode: DK0060051282	7 - 10 år	2,8%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,6%
		Sharpe Ratio 0,22
		Standardafvigelse 2,71

## Flexinvest Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	144.373	244.844
2	Renteudgifter	-446	-497
3	Udbytter	2.260	7.682
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>146.187</b>	<b>252.029</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	-120.213	53.370
	Kapitalandele	563	110.412
	Afledte finansielle instr.	-55.861	-161.594
	Valutakonti	7.110	14.018
	Øvrige aktiver/passiver	-20	-16
5	Handelsomkostninger	-167	-294
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-168.588</b>	<b>15.897</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-22.401</b>	<b>267.926</b>
6	Administrationsomkostninger	-38.246	-57.618
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-60.647</b>	<b>210.309</b>
7	Skat	-4	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-60.651</b>	<b>210.309</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	16.042	11.500
	Overført til udlodning næste år	1.278	2.229
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	17.320	13.729
	Overført til formuen	-77.971	196.580
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-60.651</b>	<b>210.309</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	50.873	24.395
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>50.873</b>	<b>24.395</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.185.838	8.965.744
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.679.691	1.884.280
	Unoterede obligationer	0	9.624
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.865.530</b>	<b>10.859.647</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	37.944	531.168
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>37.944</b>	<b>531.168</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.871	9.782
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>6.871</b>	<b>9.782</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	248.522	711.819
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>248.522</b>	<b>711.819</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.209.740</b>	<b>12.136.812</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerne formue	8.195.451	11.728.773
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.505	4.691
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>3.505</b>	<b>4.691</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.277	2.590
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8.506	400.758
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>10.784</b>	<b>403.348</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.209.740</b>	<b>12.136.812</b>

## Flexinvest Korte Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,28	1,46	-1,20	2,53	2,85
Sharpe Ratio i DKK	0,22	1,27	1,20	0,91	0,51
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,18	101,99	101,80	104,84	102,26
Nettoresultat [t.DKK]	-60.651	210.309	-222.506	530.138	680.501
Udbytte [DKK pr. andel]	0,20	0,10	1,30	1,80	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,51	0,61
AOP	0,47	0,47	0,47	0,57	0,67
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,15	0,17	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,61	0,62	0,60	0,46
Investorerne formue [t.DKK]	8.195.451	11.728.773	15.226.579	21.452.932	22.127.628
Antal andele	80.209.618	115.001.993	149.569.003	204.622.488	216.392.363
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab	29	220
Noterede obligationer fra danske udstedere	71.411	125.211
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	72.667	119.004
Unoterede obligationer	97	345
Andre renteindtægter	168	63
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>144.373</b>	<b>244.844</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	446	497
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>446</b>	<b>497</b>

#### 3. Udbytter

Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	2.260	7.682
<b>Udbytter i alt</b>	<b>2.260</b>	<b>7.682</b>

#### 4. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	-34.606	-117.990
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-85.312	171.513
Unoterede obligationer	-295	-152
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	563	110.412
Terminforretninger/futures m.m.	43.274	-65.766
Renteforretninger	-99.134	-95.828
Valutakonti	7.110	14.018
Øvrige aktiver/passiver	-20	-16
Handelsomkostninger	-167	-294
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-168.588</b>	<b>15.897</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-190	-301
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	7
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-167</b>	<b>-294</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	28.123	0	42.159	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	10.124	0	15.458	0
I alt opdeltede adm.omk.	38.246	0	57.618	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>38.246</b>	<b>38.246</b>	<b>57.618</b>	<b>57.618</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4	0
<b>Skat i alt</b>	<b>4</b>	<b>0</b>

#### 8. Disponeret i alt vedr. udlodning

Renter og udbytter	146.187	252.029
Ikke refunderbar udbytteskat	-4	0
Kursgevinst til udlodning	-111.181	-208.535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	11.689	-2.489
Udlodning overført fra sidste år	2.229	10.768
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	48.920	51.773
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-38.246	-57.618
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	1.553	12.120
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	5.094	7.453
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>17.320</b>	<b>13.729</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>17.320</b>	<b>13.729</b>

## Flexinvest Korte Obligationer KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	115.001.993	11.728.773	149.569.003	15.226.579
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-11.500	0	-194.440
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	368	0	2.317
Emissioner i året	394.149	39.638	87.725	8.949
Indløsninger i året	-35.186.524	-3.513.725	-34.654.735	-3.532.086
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.548	0	7.145
Foreslået udlodning	0	16.042	0	11.500
Overførsel af periodens resultat	0	-77.971	0	196.580
Overført til udlodning næste år	0	1.278	0	2.229
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>80.209.618</b>	<b>8.195.451</b>	<b>115.001.993</b>	<b>11.728.773</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,4	97,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	96,5	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,5	2,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.





## Flexinvest Lange Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	582	1.138
2	Renteudgifter	-6	-5
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>575</b>	<b>1.133</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	757	2.520
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>757</b>	<b>2.520</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>1.332</b>	<b>3.653</b>
4	Administrationsomkostninger	-229	-310
	<b>Resultat før skat</b>	<b>1.103</b>	<b>3.343</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>1.103</b>	<b>3.343</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	449	2.345
	Udbetalt acontoudlodning	226	365
	Overført til udlodning næste år	40	34
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	716	2.744
	Overført til formuen	388	599
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>1.103</b>	<b>3.343</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	325	1.332
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>325</b>	<b>1.332</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	54.564	41.969
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.613	2.476
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>57.176</b>	<b>44.445</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.666	4.083
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6	22
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.672</b>	<b>4.105</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>59.173</b>	<b>49.882</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	59.041	49.869
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	17	12
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	115	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>132</b>	<b>12</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>59.173</b>	<b>49.882</b>

## Flexinvest Lange Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,02	3,49	0,84	2,47	4,70
Sharpe Ratio i DKK	0,79	1,06	1,12	0,58	1,19
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,09	108,45	108,04	109,05	108,02
Nettoreultat [t.DKK]	1.103	3.343	-480	5.256	8.613
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	5,70	3,40	1,80	1,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,41	0,65	0,79
AOP	0,44	0,44	0,45	0,69	0,83
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,11	0,05	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,07	0,46	0,07	0,07	0,19
Investorerne formue [t.DKK]	59.041	49.869	82.406	178.484	211.824
Antal andele	561.812	459.825	762.757	1.636.737	1.961.014
Styketørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.133
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>582</b>	<b>1.138</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		5
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>6</b>	<b>5</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.554
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-34
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>757</b>	<b>2.520</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	163	0	219	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	66	0	91	0
I alt opdeltede adm.omk.	229	0	310	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>229</b>	<b>0</b>	<b>310</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	575	1.133
Kursgevinst til udlodning	280	3.339
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	67	-1.493
Udlodning overført fra sidste år	34	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	957	2.980
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-229	-310
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-12	74
I alt til rådighed for udlodning, brutto	716	2.744
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>716</b>	<b>2.744</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	459.825	49.869	762.757	82.406
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.345	0	-2.059
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-10	0	-27
Emissioner i året	160.758	16.773	96.668	10.541
Indløsninger i året	-58.771	-6.162	-399.600	-44.050
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	39	0	81
Foreslået udlodning	0	449	0	2.345
Overførsel af periodens resultat	0	388	0	599
Overført til udlodning næste år	0	40	0	34
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>561.812</b>	<b>59.041</b>	<b>459.825</b>	<b>49.869</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	89,1
Finansielle instrumenter i alt	96,8	89,1
Øvrige akiver og passiver	3,2	10,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Equity Solution, klasse NOK W

Global Equity Solution, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	12-09-2013	DKK	6,14	5,92	0,23
Global Equity Solution, klasse NOK W	06-09-2011	NOK	13,16	12,93	0,23
Global Equity Solution, klass SEK W	12-09-2013	SEK	1,90	1,68	0,22

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Equity Solution, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	289	214
2	Renteudgifter	-582	-253
3	Udbytter	83.529	96.061
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>83.236</b>	<b>96.022</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	241.351	706.625
	Afledte finansielle instr.	34	0
	Valutakonti	-725	-3.119
	Øvrige aktiver/passiver	-65	153
5	Handelsomkostninger	-7.450	-3.617
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>233.146</b>	<b>700.042</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>316.382</b>	<b>796.064</b>
6	Administrationsomkostninger	-24.859	-22.072
	<b>Resultat før skat</b>	<b>291.523</b>	<b>773.993</b>
7	Skat	-8.122	-9.391
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>283.402</b>	<b>764.601</b>
	Overført til formuen	283.402	764.601
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>283.402</b>	<b>764.601</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	71.356	42.883
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>71.356</b>	<b>42.883</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	144.089	16.968
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.305.986	3.656.761
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.242	13.241
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>4.469.317</b>	<b>3.686.971</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.302	3.157
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16	7
	Aktuelle skatteaktiver	6.645	7.124
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>9.963</b>	<b>10.289</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.550.636</b>	<b>3.740.143</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	4.547.516	3.734.157
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.093	1.494
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.027	4.493
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.120</b>	<b>5.986</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.550.636</b>	<b>3.740.143</b>

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	283.402	764.601	-378.679	345.110	439.351
Omsætningshastighed [antal gange]	2,23	1,44	1,16	1,59	0,54
Investorerens formue [t.DKK]	4.547.516	3.734.157	2.908.530	4.844.565	4.880.208
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			289		214
Andre renteindtægter			0		0
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>289</b>		<b>214</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			582		253
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>582</b>		<b>253</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			317		593
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			82.842		94.940
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			370		528
<b>Udbytter i alt</b>			<b>83.529</b>		<b>96.061</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			14.187		4.912
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			225.068		700.550
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			2.097		1.163
Aktiebaserede salgskontrakter			34		0
Valutakonti			-725		-3.119
Øvrige aktiver/passiver			-65		153
Handelsomkostninger			-7.450		-3.617
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>233.146</b>		<b>700.042</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-7.957		-4.114
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			508		497
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-7.450</b>		<b>-3.617</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Afdelings-	Andel af	Afdelings-	Andel af
	direkte	fællesomk.	direkte	fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	18.510	0	16.384	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	6.350	0	5.688	0
I alt opdelt adm.omk.	24.859	0	22.072	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>24.859</b>		<b>22.072</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		8.122		9.391
<b>Skat i alt</b>		<b>8.122</b>		<b>9.391</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	22.559.673	3.734.157	22.226.813	2.908.530
Emissioner i året	5.253.962	838.528	4.501.159	699.292
Indløsninger i året	-1.970.798	-309.640	-4.168.299	-639.483
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.070	0	1.216
Overførsel af periodens resultat	0	283.402	0	764.601
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>25.842.837</b>	<b>4.547.516</b>	<b>22.559.673</b>	<b>3.734.157</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,7
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Equity Solution, klasse NOK W		Global Equity Solution, klasse SEK W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>						
Andel af resultat af fællesporteføljen	290.719	734.899	-21	1.317	17.563	50.458
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	1
Managementhonorar	-17.416	-15.314	-6	-18	-1.088	-1.052
Distributionshonorar	0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-5.974	-5.313	-2	-10	-373	-365
<b>Klassens resultat</b>	<b>267.328</b>	<b>714.271</b>	<b>-28</b>	<b>1.289</b>	<b>16.102</b>	<b>49.041</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,9	98,4	97,9	98,4	97,9	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,7	98,3	98,7	98,3	98,7
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,3	1,7	1,3	1,7	1,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	3.496.701	2.715.301	4.673	6.279	232.783	186.950
Emissioner i året	827.525	699.292	0	0	11.003	0
Indløsninger i året	-292.105	-633.375	-4.126	-2.898	-13.408	-3.210
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.049	1.212	2	2	19	2
Overførsel af periodens resultat	267.328	714.271	-28	1.289	16.102	49.041
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>4.300.498</b>	<b>3.496.701</b>	<b>521</b>	<b>4.673</b>	<b>246.498</b>	<b>232.783</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	20.881.804	20.502.643	29.699	50.549	1.648.169	1.673.621
Emissioner i året	5.166.062	4.501.159	0	0	87.900	0
Indløsninger i året	-1.852.402	-4.121.998	-26.579	-20.850	-91.817	-25.451
<b>Andele ultimo året</b>	<b>24.195.464</b>	<b>20.881.804</b>	<b>3.121</b>	<b>29.699</b>	<b>1.644.253</b>	<b>1.648.169</b>

## Global Equity Solution - Akkumulerende KL

### Global Equity Solution - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 64,6%	Sharpe Ratio 0,42
Akkumulerende	Schweiz 5,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,58
Introduceret: September 2013	Storbritannien 4,9%	Standardafvigelse 16,04
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,9%	Standardafvigelse [benchm.] 16,77
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Danmark 3,2%	Tracking error 2,43
Fondskode: DK0060507432	Tyskland 2,7%	Information Ratio -1,36
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Frankrig 2,5%	Active share 46,91
	Canada 2,1%	
	Sverige 1,4%	
	Øvrige 8,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	6,14	26,44	-9,89	6,70	8,06
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,92	30,19	-3,89	7,66	10,32
Sharpe Ratio i DKK	0,42	0,66	0,13	0,66	0,00
Indre værdi [DKK pr. andel]	177,74	167,45	132,44	146,96	137,74
Nettoresultat [t.DKK]	267.328	714.271	-262.027	166.860	194.460
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,84	0,99
ÅOP	0,89	0,80	0,83	1,09	1,13
Indirekte handelsomkostninger	0,15	0,07	0,06	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.300.498	3.496.701	2.715.301	2.144.888	2.419.764
Antal andele	24.195.464	20.881.804	20.502.643	14.594.596	17.568.165
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Global Equity Solution, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 64,6%	Sharpe Ratio 0,65
Akkumulerende	Schweiz 5,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,86
Introduceret: September 2011	Storbritannien 4,9%	Standardafvigelse 11,29
Risikoindikator [1-7]: 5	Japan 4,9%	Standardafvigelse [benchm.] 12,05
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i NOK	Danmark 3,2%	Tracking error 2,41
Fondskode: DK0060507515	Tyskland 2,7%	Information Ratio -1,33
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Frankrig 2,5%	Active share 46,91
	Canada 2,1%	
	Sverige 1,4%	
	Øvrige 8,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	13,16	26,04	-9,56	15,48	2,76
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	12,93	29,56	-3,36	16,31	4,55
Sharpe Ratio i NOK	0,65	0,77	0,16	0,79	0,94
Indre værdi [NOK pr. andel]	235,02	207,68	164,78	182,20	157,77
Nettoresultat [t.DKK]	-28	1.289	-3.475	25.223	53.564
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,49	0,49	0,49	0,61
Investorerens formue [t.DKK]	521	4.673	6.279	108.095	615.897
Antal andele	3.121	29.699	50.549	782.625	4.766.486
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Global Equity Solution, klasse SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 64,6%	Sharpe Ratio 0,46
Akkumulerende	Schweiz 5,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,62
Introduceret: September 2013	Storbritannien 4,9%	Standardafvigelse 15,92
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,9%	Standardafvigelse [benchm.] 16,72
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter målt i SEK	Danmark 3,2%	Tracking error 2,44
Fondskode: DK0060507788	Tyskland 2,7%	Information Ratio -1,36
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Frankrig 2,5%	Active share 46,91
	Canada 2,1%	
	Sverige 1,4%	
	Øvrige 8,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	1,90	30,91	-7,31	9,14	13,47
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	1,68	34,80	-1,15	10,31	15,85
Sharpe Ratio i SEK	0,46	0,78	0,46	0,74	0,99
Indre værdi [SEK pr. andel]	202,38	198,61	151,71	163,67	149,96
Nettoresultat [t.DKK]	16.102	49.041	-113.178	153.028	191.327
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,99	0,99
Investorerens formue [t.DKK]	246.498	232.783	186.950	2.591.583	1.844.547
Antal andele	1.644.253	1.648.169	1.673.621	20.909.061	15.851.485
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100



## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke konsekvent valutarisici. Udsving i valutakurserne kan derfor påvirke investorerens afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	15-01-2014	EUR	5,20	6,65	-1,46

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 EUR</b>	<b>1.000 EUR</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	236	1.298
2	Renteudgifter	-121	-30
3	Udbytter	12.093	21.962
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>12.208</b>	<b>23.230</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	41.746	138.323
	Afledte finansielle instr.	15.402	8.784
	Valutakonti	-4.677	710
	Øvrige aktiver/passiver	0	-9
5	Handelsomkostninger	-1.285	-1.078
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>51.186</b>	<b>146.730</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>63.394</b>	<b>169.959</b>
6	Administrationsomkostninger	-5.670	-6.568
	<b>Resultat før skat</b>	<b>57.724</b>	<b>163.392</b>
7	Skat	-1.074	-2.423
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>56.651</b>	<b>160.968</b>
	Overført til formuen	56.651	160.968
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>56.651</b>	<b>160.968</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 EUR</b>	<b>1.000 EUR</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	11.806	64.175
	Indestående i andre pengeinstitutter	395	2.689
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>12.200</b>	<b>66.864</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	7.486	761
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	600.550	589.712
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.493	1.742
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>611.529</b>	<b>592.215</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	40	0
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>40</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	566	644
	Andre tilgodehavender	43	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	739
	Aktuelle skatteaktiver	471	392
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.080</b>	<b>1.775</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>624.850</b>	<b>660.854</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	624.487	660.401
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	2
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>2</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	363	383
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	68
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>363</b>	<b>451</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>624.850</b>	<b>660.854</b>

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.EUR]	56.651	160.968	-65.256	43.212	8.469
Omsætningshastighed [antal gange]	1,13	0,67	1,17	1,17	0,55
Investorerens formue [t.EUR]	624.487	660.401	675.313	672.315	341.803
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 EUR</b>		<b>1.000 EUR</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			236		1.298
Andre renteindtægter			0		0
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>236</b>		<b>1.298</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			121		30
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>121</b>		<b>30</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			52		14
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			11.946		21.868
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			96		79
<b>Udbytter i alt</b>			<b>12.093</b>		<b>21.962</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			616		130
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			39.885		138.202
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			1.005		477
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			239		-486
Aktiebaserede salgskontrakter			15.402		8.784
Valutakonti			-4.677		710
Øvrige aktiver/passiver			0		-9
Handelsomkostninger			-1.285		-1.078
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>51.186</b>		<b>146.730</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-1.285		-1.078
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-1.285</b>		<b>-1.078</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	4	0	1	0
Øvrige omkostninger	12	0	0	0
Managementhonorar	4.725	0	5.404	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	930	0	1.163	0
I alt opdelte adm.omk.	5.670	0	6.568	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.670</b>		<b>6.568</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 EUR		1.000 EUR	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.074		2.423
<b>Skat i alt</b>		<b>1.074</b>		<b>2.423</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	39.518.852	660.401	51.327.303	675.313
Emissioner i året	11.930.847	173.382	7.678.731	115.267
Indløsninger i året	-15.926.617	-265.947	-19.487.181	-291.147
Overførsel af periodens resultat	0	56.651	0	160.968
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>35.523.082</b>	<b>624.487</b>	<b>39.518.852</b>	<b>660.401</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Supplerende noter</b>				
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,4		89,4
Øvrige finansielle instrumenter		0,6		0,3
Finansielle instrumenter i alt		97,9		89,7
Øvrige aktiver og passiver		2,1		10,3
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

	Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 EUR</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	62.321	167.536
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-16	-1
Managementhonorar	-4.725	-5.404
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-930	-1.163
<b>Klassens resultat</b>	<b>56.651</b>	<b>160.968</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	89,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,3
Finansielle instrumenter i alt	97,9	89,7
Øvrige aktiver og passiver	2,1	10,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 EUR</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	660.401	675.313
Emissioner i året	173.382	115.267
Indløsninger i året	-265.947	-291.147
Overførsel af periodens resultat	56.651	160.968
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>624.487</b>	<b>660.401</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	39.518.852	51.327.303
Emissioner i året	11.930.847	7.678.731
Indløsninger i året	-15.926.617	-19.487.181
<b>Andele ultimo året</b>	<b>35.523.082</b>	<b>39.518.852</b>

## Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL

### Global Equity Solution FIN, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,2%	Sharpe Ratio 0,42
Akkumulerende	Japan 6,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,57
Introduceret: Januar 2014	Hongkong 4,5%	Standardafvigelse 15,67
Risikoindikator [1-7]: 6	Storbritannien 3,7%	Standardafvigelse (benchm.) 16,44
Benchmark: MSCI AC World Index Net Total Return measured in EUR	Frankrig 2,7%	Tracking error 2,97
Fondskode: DK0060518397	Schweiz 2,5%	Information Ratio -1,03
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,1%	Active share 46,15
	Canada 1,9%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 15,7%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	5,20	27,01	-10,06	9,41	7,89
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,65	28,93	-4,85	8,89	11,09
Sharpe Ratio i EUR	0,42	0,75	0,17	0,53	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	17,58	16,71	13,16	14,63	13,37
Nettoresultat [t.EUR]	56.651	160.968	-65.256	43.212	8.469
Administrationsomkostninger [pct.]	0,95	0,96	0,96	1,49	1,49
Investorenes formue [t.EUR]	624.487	660.401	675.313	672.315	341.803
Antal andele	35.523.082	39.518.852	51.327.303	45.958.674	25.563.004
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

## Global Equity Solution KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Equity Solution KL	11-01-2011	DKK	5,65	5,92	-0,26

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Equity Solution KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 65,1%	Sharpe Ratio 0,42
Udbyttebetalende	Schweiz 5,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,58
Introduceret: Januar 2011	Japan 5,0%	Standardafvigelse 16,11
Risikoindikator [1-7]: 6	Storbritannien 4,9%	Standardafvigelse (benchm.) 16,77
Benchmark: MSCI World Index inkl. nettoudbytter	Danmark 3,2%	Tracking error 2,37
Fondskode: DK0060209682	Tyskland 2,7%	Information Ratio -1,41
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Frankrig 2,6%	Active share 46,50
	Canada 2,2%	
	Sverige 1,4%	
	Øvrige 7,6%	

## Global Equity Solution KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	294	245
2	Renteudgifter	-452	-169
3	Udbytter	75.914	140.875
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>75.755</b>	<b>140.950</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	120.026	1.073.725
	Afledte finansielle instr.	25	0
	Valutakonti	1.841	-4.269
	Øvrige aktiver/passiver	-81	186
5	Handelsomkostninger	-6.264	-4.598
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>115.546</b>	<b>1.065.043</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>191.302</b>	<b>1.205.994</b>
6	Administrationsomkostninger	-22.375	-32.373
	<b>Resultat før skat</b>	<b>168.927</b>	<b>1.173.620</b>
7	Skat	-6.140	-12.855
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>162.786</b>	<b>1.160.766</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	235.387	323.119
	Overført til udlodning næste år	605	1.761
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	235.992	324.881
	Overført til formuen	-73.206	835.885
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>162.786</b>	<b>1.160.766</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	28.387	6.543
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>28.387</b>	<b>6.543</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	110.007	18.382
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.360.624	3.943.399
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	15.411	14.054
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>3.486.042</b>	<b>3.975.836</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.585	3.456
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	16
	Aktuelle skatteaktiver	10.082	9.835
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>12.667</b>	<b>13.307</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.527.096</b>	<b>3.995.685</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	3.524.670	3.993.836
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.625	1.639
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	801	210
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.426</b>	<b>1.849</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.527.096</b>	<b>3.995.685</b>

## Global Equity Solution KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,65	26,55	-9,64	6,89	8,19
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,92	30,19	-3,89	7,66	10,32
Sharpe Ratio i DKK	0,42	0,68	0,15	0,67	0,82
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,79	126,07	102,19	132,58	126,14
Nettoreultat [t.DKK]	162.786	1.160.766	-532.293	469.324	472.325
Udbytte [DKK pr. andel]	8,20	10,20	2,80	19,50	2,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,83	0,99
AOP	0,88	0,79	0,83	1,07	1,10
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,07	0,10	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	2,14	1,37	1,35	1,60	0,45
Investorerne formue [t.DKK]	3.524.670	3.993.836	4.984.168	6.618.157	6.033.651
Antal andele	28.705.690	31.678.357	48.775.117	49.916.640	47.831.977
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		245
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>294</b>	<b>245</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	452	169
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>452</b>	<b>169</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	306	810
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	75.291	139.392
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	317	673
<b>Udbytter i alt</b>	<b>75.914</b>	<b>140.875</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	11.746	7.920
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	106.961	1.064.100
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.319	1.704
Aktiebaserede salgskontrakter	25	0
Valutakonti	1.841	-4.269
Øvrige aktiver/passiver	-81	186
Handelsomkostninger	-6.264	-4.598
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>115.546</b>	<b>1.065.043</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-7.229	-5.516
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	964	918
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-6.264</b>	<b>-4.598</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	16.661	0	24.035	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	5.714	0	8.339	0
I alt opdeltede adm.omk.	22.375	0	32.373	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>22.375</b>		<b>32.373</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	6.140	12.855
<b>Skat i alt</b>	<b>6.140</b>	<b>12.855</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	75.755	140.950
Ikke refunderbar udbytteskat	-6.140	-12.855
Regulering vedr. udbytteskat	-296	-664
Kursgevinst til udlodning	183.565	315.629
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.501	-95.236
Udlodning overført fra sidste år	1.761	1.436
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	257.147	349.261
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-22.375	-32.373
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.220	7.993
I alt til rådighed for udlodning, brutto	235.992	324.881
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>235.992</b>	<b>324.881</b>



## Global Equity Solution KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	31.678.357	3.993.836	48.775.117	4.984.168
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-323.119	0	-136.570
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	8.904	0	4.227
Emissioner i året	7.269.712	835.890	3.223.161	366.385
Indløsninger i året	-10.242.379	-1.154.750	-20.319.921	-2.387.240
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.122	0	2.101
Foreslået udlodning	0	235.387	0	323.119
Overførsel af periodens resultat	0	-73.206	0	835.885
Overført til udlodning næste år	0	605	0	1.761
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>28.705.690</b>	<b>3.524.670</b>	<b>31.678.357</b>	<b>3.993.836</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,4
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,5
Øvrige aktiver og passiver	1,1	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Global Sustainable Future 3 KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	19-05-1999	DKK	4,19	5,49	-1,30
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	4,68	5,49	-0,81

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future 3, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Global Sustainable Future 3 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	56	300
2	Renteudgifter	-42	-163
3	Udbytter	24.454	55.914
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>24.469</b>	<b>56.051</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	60.529	456.532
	Valutakonti	366	294
	Øvrige aktiver/passiver	-64	179
5	Handelsomkostninger	-454	-468
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>60.377</b>	<b>456.538</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>84.847</b>	<b>512.589</b>
6	Administrationsomkostninger	-12.217	-22.859
	<b>Resultat før skat</b>	<b>72.629</b>	<b>489.729</b>
7	Skat	-2.267	-5.369
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>70.362</b>	<b>484.360</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	136.657	0
	Overført til udlodning næste år	368	250
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	137.025	250
	Overført til formuen	-66.663	484.110
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>70.362</b>	<b>484.360</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	7.844	48.042
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>7.844</b>	<b>48.042</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	103.210	97.170
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	963.418	1.839.910
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.066.627</b>	<b>1.937.080</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	596	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	292	850
	Aktuelle skatteaktiver	4.624	3.503
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.512</b>	<b>4.353</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.079.984</b>	<b>1.989.475</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerne formue	1.079.166	1.988.222
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	818	1.253
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>818</b>	<b>1.253</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.079.984</b>	<b>1.989.475</b>

## Global Sustainable Future 3 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	70.362	484.360	-110.731	157.005	123.480
Omsætningshastighed [antal gange]	0,62	0,22	0,39	0,09	0,08
Investorenes formue [t.DKK]	1.079.166	1.988.222	2.410.485	2.914.094	3.307.919

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		300
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>56</b>	<b>300</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		163
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>42</b>	<b>163</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.186
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		54.728
<b>Udbytter i alt</b>	<b>24.454</b>	<b>55.914</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		15.166
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		441.366
Valutakonti		294
Øvrige aktiver/passiver		179
Handelsomkostninger		-468
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>60.377</b>	<b>456.538</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-1.036
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		568
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-454</b>	<b>-468</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotsekskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.667	0	18.224	0
Distributionshonorar	639	0	857	0
Fast administrationshonorar	1.911	0	3.778	0
I alt opdeltede adm.omk.	12.217	0	22.859	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>12.217</b>		<b>22.859</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.267		5.369
<b>Skat i alt</b>		<b>2.267</b>		<b>5.369</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		24.469		56.051
Ikke refunderbar udbytteskat		-2.267		-5.369
Regulering vedr. udbytteskat		-1.168		824
Kursgevinst til udlodning		201.246		68.740
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-74.852		24.333
Udlodning overført fra sidste år		250		-126.177
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		147.678		18.401
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-12.217		-22.859
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		1.564		3.910
I alt til rådighed for udlodning, brutto		137.025		-548
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		0		798
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>137.025</b>		<b>250</b>

## Global Sustainable Future 3 KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	10.517.139	1.988.222	15.799.863	2.410.485
Emissioner i året	308.557	56.646	986.773	170.700
Indløsninger i året	-5.365.334	-1.036.466	-6.269.497	-1.078.153
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	403	0	830
Foreslået udlodning	0	136.657	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-66.663	0	484.110
Overført til udlodning næste år	0	368	0	250
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>5.460.362</b>	<b>1.079.166</b>	<b>10.517.139</b>	<b>1.988.222</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,4
Finansielle instrumenter i alt	98,8	97,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	2,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Global Sustainable Future 3 KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.980	34.819	76.599	472.400
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.155	-1.278	-8.512	-16.947
Distributionshonorar	-639	-857	0	0
Administrationshonorar	-228	-265	-1.682	-3.513
<b>Klassens resultat</b>	<b>3.957</b>	<b>32.420</b>	<b>66.404</b>	<b>451.940</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	97,4	98,8	97,4
Finansielle instrumenter i alt	98,8	97,4	98,8	97,4
Øvrige aktiver og passiver	1,2	2,6	1,2	2,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	160.814	134.776	1.827.408	2.275.709
Emissioner i året	12.458	15.691	44.187	155.008
Indløsninger i året	-35.958	-22.106	-1.000.509	-1.056.046
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	34	364	796
Foreslået udlodning	17.364	0	119.293	0
Overførsel af periodens resultat	-13.437	32.420	-53.225	451.690
Overført til udlodning næste år	31	0	337	250
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>141.310</b>	<b>160.814</b>	<b>937.855</b>	<b>1.827.408</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	861.465	890.256	9.655.674	14.909.607
Emissioner i året	67.700	96.563	240.857	890.210
Indløsninger i året	-202.640	-125.354	-5.162.694	-6.144.143
<b>Andele ultimo året</b>	<b>726.525</b>	<b>861.465</b>	<b>4.733.837</b>	<b>9.655.674</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Global Sustainable Future 3, klasse DKK d		Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	3.204	4.534	21.265	51.517
Ikke refunderbar udbytteskat	-274	-370	-1.994	-4.999
Regulering vedr. udbytteskat	-176	2	-992	821
Kursgevinst til udlodning	26.352	5.560	174.894	63.180
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.785	1.968	-65.068	22.365
Udlodning overført fra sidste år	0	-10.206	250	-115.972
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	19.321	1.488	128.356	16.913
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.022	-2.399	-10.195	-20.460
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	96	113	1.469	3.797
I alt til rådighed for udlodning, brutto	17.395	-798	119.630	250
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	798	0	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>17.395</b>	<b>0</b>	<b>119.630</b>	<b>250</b>

## Global Sustainable Future 3 KL

### Global Sustainable Future 3, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 60,0%	Sharpe Ratio 0,50
Udbyttebetalende	Schweiz 13,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: Maj 1999	Danmark 9,8%	Standardafvigelse 14,24
Risikoindikator [1-7]: 5	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,56
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Hongkong 3,8%	Tracking error 4,42
Fondskode: DK0060244408	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,49
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,9%	Active share 88,07
	Sverige 2,3%	
	Øvrige 0,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,19	23,31	-4,86	4,09	13,06
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	10,69
Sharpe Ratio i DKK	0,50	0,67	0,39	0,90	1,27
Indre værdi [DKK pr. andel]	194,50	186,68	151,39	159,13	152,88
Nettoreultat [t.DKK]	3.957	32.420	-6.902	79.843	123.480
Udbytte [DKK pr. andel]	23,90	0,00	0,00	0,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,54	1,54	1,54	1,54
AOP	1,56	1,60	1,64	1,61	1,62
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	141.310	160.814	134.776	159.512	3.307.919
Antal andele	726.525	861.465	890.256	1.002.392	2.1637.963
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Global Sustainable Future 3, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 60,0%	Sharpe Ratio 0,54
Udbyttebetalende	Schweiz 13,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: Juni 2017	Danmark 9,8%	Standardafvigelse 14,24
Risikoindikator [1-7]: 5	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,56
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Hongkong 3,8%	Tracking error 4,42
Fondskode: DK0060791648	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,37
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,9%	Active share 88,07
	Sverige 2,3%	
	Øvrige 0,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,68	23,99	-4,35	4,38	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	-
Sharpe Ratio i DKK	0,54	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	198,12	189,26	152,63	159,57	-
Nettoreultat [t.DKK]	66.404	451.940	-103.829	77.162	-
Udbytte [DKK pr. andel]	25,20	0,00	0,00	0,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	0,99	0,99	1,08	-
AOP	1,09	1,05	1,09	1,15	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	937.855	1.827.408	2.275.709	2.754.582	-
Antal andele	4.733.837	9.655.674	14.909.607	17.262.252	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## Global Restricted KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier. Investeringerne er underlagt særlige etiske restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Restricted KL	21-05-2010	DKK	7,75	5,92	1,83

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Restricted KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 65,4%	Sharpe Ratio 0,54
Udbyttebetalende	Schweiz 5,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,58
Introduceret: Maj 2010	Storbritannien 4,9%	Standardafvigelse 15,85
Risikoindikator [1-7]: 6	Japan 4,9%	Standardafvigelse (benchm.) 16,77
Benchmark: MSCI World inkl. nettoudbytter	Danmark 3,2%	Tracking error 1,77
Fondskode: DK0060229284	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,72
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Frankrig 2,2%	Active share 48,18
	Canada 1,9%	
	Sverige 1,4%	
	Øvrige 7,7%	



## Global Restricted KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	63	66
2	Renteudgifter	-147	-155
3	Udbytter	46.320	55.140
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>46.235</b>	<b>55.051</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	155.373	426.367
	Afledte finansielle instr.	8	0
	Valutakonti	-2.201	-39
	Øvrige aktiver/passiver	-45	10
5	Handelsomkostninger	-1.482	-700
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>151.652</b>	<b>425.638</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>197.888</b>	<b>480.690</b>
6	Administrationsomkostninger	-13.641	-12.264
	<b>Resultat før skat</b>	<b>184.247</b>	<b>468.426</b>
7	Skat	-4.981	-5.084
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>179.266</b>	<b>463.342</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	176.738	102.947
	Overført til udlodning næste år	639	1.195
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	177.377	104.143
	Overført til formuen	1.889	359.199
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>179.266</b>	<b>463.342</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	34.903	70.949
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>34.903</b>	<b>70.949</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	72.632	13.120
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.152.549	2.071.435
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	10.244	5.898
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.235.425</b>	<b>2.090.453</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.767	1.813
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	85
	Aktuelle skatteaktiver	2.733	2.054
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.501</b>	<b>3.953</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.274.830</b>	<b>2.165.355</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	2.269.699	2.164.348
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.052	858
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.079	149
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.131</b>	<b>1.007</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.274.830</b>	<b>2.165.355</b>

## Global Restricted KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	7,75	28,59	-7,64	7,05	7,37
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,92	30,19	-3,89	7,66	10,32
Sharpe Ratio i DKK	0,54	0,81	0,20	0,69	0,88
Indre værdi [DKK pr. andel]	129,71	126,14	100,58	121,01	113,24
Nettoresultat [t.DKK]	179.266	463.342	-104.967	58.361	37.667
Udbytte [DKK pr. andel]	10,10	6,00	2,70	12,10	0,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,82	0,99
AOP	0,77	0,73	0,76	1,12	1,15
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,00	0,05	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,81	0,36	0,57	1,83	0,64
Investorerernes formue [t.DKK]	2.269.699	2.164.348	1.728.365	937.586	640.679
Antal andele	17.498.797	17.157.870	17.184.733	7.747.734	5.657.516
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		63
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>63</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		147
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>147</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		196
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		45.906
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		218
<b>Udbytter i alt</b>		<b>46.320</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		8.682
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		144.950
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.741
Aktiebaserede salgskontrakter		8
Valutakonti		-2.201
Øvrige aktiver/passiver		-45
Handelsomkostninger		-1.482
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>151.652</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-2.014
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		531
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-1.482</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	10.157	0	9.104	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	3.484	0	3.159	0
I alt opdeltede adm.omk.	13.641	0	12.264	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>13.641</b>		<b>12.264</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.981	5.084
<b>Skat i alt</b>	<b>4.981</b>	<b>5.084</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	46.235	55.051
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.981	-5.084
Regulering vedr. udbytteskat	-713	-448
Kursgevinst til udlodning	146.690	59.388
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.660	7.961
Udlodning overført fra sidste år	1.195	335
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	191.087	117.203
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-13.641	-12.264
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-69	-796
I alt til rådighed for udlodning, brutto	177.377	104.143
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>177.377</b>	<b>104.143</b>

## Global Restricted KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	17.157.870	2.164.348	17.184.733	1.728.365
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-102.947	0	-46.399
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	5.967	0	-393
Emissioner i året	4.770.195	561.458	6.439.821	749.241
Indløsninger i året	-4.429.268	-539.087	-6.466.684	-730.986
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	695	0	1.178
Foreslået udlodning	0	176.738	0	102.947
Overførsel af periodens resultat	0	1.889	0	359.199
Overført til udlodning næste år	0	639	0	1.195
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>17.498.797</b>	<b>2.269.699</b>	<b>17.157.870</b>	<b>2.164.348</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,0		96,3
Øvrige finansielle instrumenter		0,5		0,3
Finansielle instrumenter i alt		98,5		96,6
Øvrige aktiver og passiver		1,5		3,4
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Investeringerne er underlagt særlige ekstra restriktioner. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	08-02-2011	EUR	4,19	3,08	1,12

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future Restricted - Accumulating KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,6%	Sharpe Ratio 0,27
Akkumulerende	Schweiz 13,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,22
Introduceret: Februar 2011	Danmark 11,4%	Standardafvigelse 22,71
Risikoindikator [1-7]: 6	Storbritannien 4,2%	Standardafvigelse (benchm.) 25,85
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter hedget til NOK målt i EUR	Hongkong 3,7%	Tracking error 4,90
Fondskode: DK0060283067	Tyskland 2,9%	Information Ratio 0,11
Porteføljeadgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 88,16
	Sverige 2,2%	
	Øvrige 1,2%	

## Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	23	123
2	Renteudgifter	-11	-29
3	Udbytter	7.168	12.896
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>7.180</b>	<b>12.990</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-21.840	109.770
	Afledte finansielle instr.	-35.323	-10.258
	Valutakonti	11.838	-856
	Øvrige aktiver/passiver	3	14
5	Handelsomkostninger	-202	-119
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-45.525</b>	<b>98.551</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-38.345</b>	<b>111.541</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.418	-8.267
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-42.763</b>	<b>103.274</b>
7	Skat	-228	-1.537
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-42.991</b>	<b>101.737</b>
	Overført til formuen	-42.991	101.737
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-42.991</b>	<b>101.737</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.006	13.304
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>2.006</b>	<b>13.304</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.006	29.571
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	158.787	520.575
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>175.793</b>	<b>550.146</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.372	18.069
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>4.372</b>	<b>18.069</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	97	0
	Aktuelle skatteaktiver	1.060	246
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.156</b>	<b>246</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>183.327</b>	<b>581.765</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	183.086	581.146
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	47	84
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>47</b>	<b>84</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	195	535
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>195</b>	<b>535</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>183.327</b>	<b>581.765</b>

## Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,19	21,11	-5,80	6,36	13,08
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,08	25,60	-9,49	10,33	15,65
Sharpe Ratio i EUR	0,27	0,52	0,37	0,40	0,23
Indre værdi [EUR pr. andel]	173,00	166,04	137,09	145,53	136,84
Nettoreultat [t.DKK]	-42.991	101.737	-28.666	30.192	50.667
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	1,55	1,55	1,56	1,55
AOP	1,65	1,63	1,64	1,71	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,12	0,03	0,00	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,81	0,35	0,37	0,15	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	183.086	581.146	477.280	478.046	452.546
Antal andele	142.176	468.393	466.522	441.180	444.781
Stykstørrelse i EUR	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		123
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>23</b>	<b>123</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		29
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>11</b>	<b>29</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		332
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		12.564
<b>Udbytter i alt</b>	<b>7.168</b>	<b>12.896</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		4.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		105.369
Terminsfretninger/futures m.m.		-10.258
Valutakonti		-856
Øvrige aktiver/passiver		14
Handelsomkostninger		-119
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-45.525</b>	<b>98.551</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-146
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		27
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-202</b>	<b>-119</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.426	0	4.533	0
Distributionshonorar	1.484	0	2.773	0
Fast administrationshonorar	508	0	960	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>4.418</b>	<b>0</b>	<b>8.267</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.418</b>		<b>8.267</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	228	1.537
<b>Skat i alt</b>	<b>228</b>	<b>1.537</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	468.393	581.146	466.522	477.280
Emissioner i året	17.810	19.442	22.037	25.288
Indløsninger i året	-344.027	-374.592	-20.166	-23.274
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	81	0	115
Overførsel af periodens resultat	0	-42.991	0	101.737
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>142.176</b>	<b>183.086</b>	<b>468.393</b>	<b>581.146</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	94,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	3,1
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>98,4</b>	<b>97,8</b>
Øvrige akiver og passiver	1,6	2,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Kommuner 4 KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner med en gennemsnitlig varighed som korte til mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kommuner 4 KL	24-11-1999	DKK	1,29	0,35	0,94

Afdeling / Klasse	Evaluering
Kommuner 4 KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: November 1999	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Danske Capitals danske obligationsindeks for bruttobeskattede investorer, varighed på 3 år.	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0016205685	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Kommuner 4 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	10.129	11.451
2	Renteudgifter	-108	-84
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>10.021</b>	<b>11.367</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	7.103	3.898
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>7.103</b>	<b>3.898</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>17.124</b>	<b>15.265</b>
4	Administrationsomkostninger	-3.688	-3.453
	<b>Resultat før skat</b>	<b>13.436</b>	<b>11.812</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>13.436</b>	<b>11.812</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	9.143	18.882
	Udbetalt acontoudlodning	2.376	4.144
	Overført til udlodning næste år	803	1.021
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.322	24.047
	Overført til formuen	1.115	-12.235
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>13.436</b>	<b>11.812</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	29.168	1.279
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>29.168</b>	<b>1.279</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.066.828	958.249
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.066.828</b>	<b>958.249</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	48.927	96.130
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.774
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>48.927</b>	<b>99.904</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.144.924</b>	<b>1.059.432</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	1.144.665	1.059.217
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	259	215
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>259</b>	<b>215</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.144.924</b>	<b>1.059.432</b>



## Kommuner 4 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,29	1,30	0,83	2,44	2,75
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,35	0,98	0,52	0,85	2,07
Sharpe Ratio i DKK	0,91	1,67	1,92	1,33	1,62
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,16	100,97	101,16	102,23	101,29
Nettoreultat [t.DKK]	13.436	11.812	7.969	25.170	28.672
Udbytte [DKK pr. andel]	1,00	2,30	1,60	2,00	1,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,34	0,34	0,34	0,34	0,34
AOP	0,37	0,37	0,37	0,37	0,37
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,07	0,04	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,35	0,51	0,26	0,21	0,09
Investorerne formue [t.DKK]	1.144.665	1.059.217	970.218	872.088	1.108.063
Antal andele	11.428.380	10.490.275	9.590.653	8.530.764	10.939.815
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.129	11.417
Andre renteindtægter	0	33
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>10.129</b>	<b>11.451</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	108	84
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>108</b>	<b>84</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	7.103	3.898
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>7.103</b>	<b>3.898</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.418	0	1.320	0
Distributionshonorar	982	0	914	0
Fast administrationshonorar	1.288	0	1.219	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.688	0	3.453	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.688</b>		<b>3.453</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	10.021	11.367
Kursgevinst til udlodning	5.282	15.123
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	918	1.095
Udlodning overført fra sidste år	0	68
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.221	27.653
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.688	-3.453
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-211	-153
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.322	24.047
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>12.322</b>	<b>24.047</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	10.490.275	1.059.217	9.590.653	970.218
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-19.932	0	-10.550
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	51	0	8
Emissioner i året	2.302.071	229.698	1.266.685	129.111
Indløsninger i året	-1.363.966	-135.963	-367.063	-37.412
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	533	0	174
Foreslået udlodning	0	9.143	0	18.882
Overførsel af periodens resultat	0	1.115	0	-12.235
Overført til udlodning næste år	0	803	0	1.021
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>11.428.380</b>	<b>1.144.665</b>	<b>10.490.275</b>	<b>1.059.217</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,2	90,5
Finansielle instrumenter i alt	93,2	90,5
Øvrige aktiver og passiver	6,8	9,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Afdelingen investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i Norge. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	09-06-2015	NOK	3,23	7,33	-4,11

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 NOK</b>	<b>1.000 NOK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	13	36
2	Renteudgifter	-1	0
3	Udbytter	22.167	24.305
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>22.178</b>	<b>24.340</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	19.261	54.379
	Valutakonti	1	0
5	Handelsomkostninger	-165	-44
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.097</b>	<b>54.335</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>41.275</b>	<b>78.675</b>
6	Administrationsomkostninger	-6.055	-6.002
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.220</b>	<b>72.673</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>35.220</b>	<b>72.673</b>
	Overført til formuen	35.220	72.673
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>35.220</b>	<b>72.673</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 NOK</b>	<b>1.000 NOK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	573	1.236
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>573</b>	<b>1.236</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.698	5.265
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	688.341	640.637
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>697.038</b>	<b>645.902</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>697.612</b>	<b>647.139</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	697.120	646.412
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	491	384
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	343
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>491</b>	<b>727</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>697.612</b>	<b>647.139</b>

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	35.220	72.673	-13.250	67.383	47.654
Omsætningshastighed [antal gange]	0,26	0,05	0,14	0,11	0,22
Investorenes formue [t.NOK]	697.120	646.412	517.881	531.963	353.875

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		13
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>13</b>	<b>36</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1</b>	<b>0</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		22.167
<b>Udbytter i alt</b>	<b>22.167</b>	<b>24.305</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		182
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		19.079
Valutakonti		1
Handelsomkostninger		-165
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.097</b>	<b>54.335</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-238
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		73
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-165</b>	<b>-44</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.547	0	4.501	0
Distributionshonorar	424	0	420	0
Fast administrationshonorar	1.084	0	1.080	0
I alt opdeltede adm.omk.	6.055	0	6.002	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>6.055</b>		<b>6.002</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	445.955	646.412	405.157	517.881
Emissioner i året	68.289	80.825	79.938	109.923
Indløsninger i året	-48.348	-65.482	-39.141	-54.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	146	0	148
Overførsel af periodens resultat	0	35.220	0	72.673
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>465.896</b>	<b>697.120</b>	<b>445.955</b>	<b>646.412</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	99,9
Finansielle instrumenter i alt	100,0	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,0	0,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.275	78.675
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-4.547	-4.501
Distributionshonorar	-424	-420
Administrationshonorar	-1.084	-1.080
<b>Klassens resultat</b>	<b>35.220</b>	<b>72.673</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	100,0	99,9
Finansielle instrumenter i alt	100,0	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,0	0,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	646.412	517.881
Emissioner i året	80.825	109.923
Indløsninger i året	-65.482	-54.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	146	148
Overførsel af periodens resultat	35.220	72.673
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>697.120</b>	<b>646.412</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	445.955	405.157
Emissioner i året	68.289	79.938
Indløsninger i året	-48.348	-39.141
<b>Andele ultimo året</b>	<b>465.896</b>	<b>445.955</b>

## Norske Aktier Restricted – Akkumulerende KL

### Norske Aksjer Institusjon Restricted, klasse NOK I

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 27,7%	Sharpe Ratio 0,16
Akkumulerende	Dagligvarer 20,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,35
Introduceret: Juni 2015	Energi 9,5%	Standardafvigelse 19,12
Risikoindikator [1-7]: 6	Industri 9,2%	Standardafvigelse (benchm.) 18,28
Benchmark: Oslo Børs Fondindeks (OSEFX)	Communication Services 8,7%	Tracking error 3,70
Fondskode: DK0060637643	Råvarer 8,5%	Information Ratio -0,90
Porteføljeraðgiver: Danske Invest Asset Management AS	Informationsteknologi 7,5%	Active share 32,62
	Ejendomsselskaber 5,6%	
	Forsyning 3,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,23	13,40	-3,20	17,05	15,66
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,33	19,20	-2,20	17,05	11,50
Sharpe Ratio i NOK	0,16	0,75	0,75	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	1.496,30	1.449,50	1.278,22	1.320,54	1.128,20
Nettoresultat [t.NOK]	35.220	72.673	-13.250	67.383	47.654
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,00	1,00	1,00	1,00
Investorenes formue [t.NOK]	697.120	646.412	517.881	531.963	353.875
Antal andele	465.896	445.955	405.157	402.836	313.663
Stykstørrelse i NOK	1.000	1.000	1.000	1.000	1.000

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

### Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i børsnoterede aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I	30-05-2013	SEK	6,89	6,78	0,11
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	10-06-2013	SEK	6,34	6,78	-0,44

Afdeling / Klasse	Evaluering
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	14
2	Renteudgifter	-5	-17
3	Udbytter	17.265	32.051
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>17.263</b>	<b>32.048</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	91.498	203.112
	Afledte finansielle instr.	6	0
	Valutakonti	-32	-544
	Øvrige aktiver/passiver	21	-23
5	Handelsomkostninger	-143	-198
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>91.350</b>	<b>202.348</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>108.613</b>	<b>234.396</b>
6	Administrationsomkostninger	-5.478	-5.273
	<b>Resultat før skat</b>	<b>103.134</b>	<b>229.122</b>
7	Skat	-968	-1.965
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>102.167</b>	<b>227.157</b>
	Overført til formuen	102.167	227.157
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>102.167</b>	<b>227.157</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.888	1.781
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.888</b>	<b>1.781</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	64.620	52.081
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	868.549	790.827
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.968	1.361
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	105.699	93.148
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.040.837</b>	<b>937.418</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	420	465
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.369	3.468
	Aktuelle skatteaktiver	723	327
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.512</b>	<b>4.260</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.046.237</b>	<b>943.459</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	1.043.222	937.452
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.185	2.878
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.829	3.129
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.015</b>	<b>6.007</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.046.237</b>	<b>943.459</b>



## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	102.167	227.157	-57.295	81.619	63.901
Omsætningshastighed [antal gange]	0,13	0,18	0,13	0,08	0,10
Investorerens formue [t.DKK]	1.043.222	937.452	935.364	1.002.323	892.867

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		3
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>3</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		5
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>5</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		722
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		16.488
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		55
<b>Udbytter i alt</b>		<b>17.265</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		14.375
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		67.702
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.059
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		8.362
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		0
Aktiebaserede salgskontrakter		6
Valutakonti		-32
Øvrige aktiver/passiver		21
Handelsomkostninger		-143
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>91.350</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-143
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-143</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Markedsføringsomkostninger	4.403	0	3.859	0
Gebyrer til depotselskab	163	0	197	0
Andre omk. i forbindelse med formueplejen	498	0	824	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	0	0	-900	0
Distributionshonorar	0	0	1.293	0
Fast administrationshonorar	414	0	393	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.478	0	5.273	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.478</b>		<b>5.273</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		968
<b>Skat i alt</b>		<b>968</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	5.720.007	937.452	7.214.189	935.364
Emissioner i året	257.074	40.461	219.602	32.624
Indløsninger i året	-235.353	-36.857	-1.713.784	-257.693
Overførsel af periodens resultat	0	102.167	0	227.157
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>5.741.728</b>	<b>1.043.222</b>	<b>5.720.007</b>	<b>937.452</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		89,5
Øvrige finansielle instrumenter		10,3
Finansielle instrumenter i alt		99,8
Øvrige akiver og passiver		0,2
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

	PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I		PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.450	62.183	89.534	169.226
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-27	0	-137	-3.859
Managementhonorar	0	-121	0	1.021
Distributionshonorar	0	0	0	-1.293
<b>Klassens resultat</b>	<b>17.328</b>	<b>62.062</b>	<b>84.838</b>	<b>165.095</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,5	89,9	89,5	89,9
Øvrige finansielle instrumenter	10,3	10,1	10,3	10,1
Finansielle instrumenter i alt	99,8	100,0	99,8	100,0
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,0	0,2	0,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	152.804	332.213	784.648	603.150
Emissioner i året	0	0	40.461	32.624
Indløsninger i året	0	-241.472	-36.857	-16.221
Overførsel af periodens resultat	17.328	62.062	84.838	165.095
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>170.132</b>	<b>152.804</b>	<b>873.090</b>	<b>784.648</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	900.732	2.503.347	4.819.275	4.710.842
Emissioner i året	0	0	257.074	219.602
Indløsninger i året	0	-1.602.615	-235.353	-111.169
<b>Andele ultimo året</b>	<b>900.732</b>	<b>900.732</b>	<b>4.840.996</b>	<b>4.819.275</b>

## PP Pension Aktieallokeringsfond - Accumulating KL

### PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Investeringsforeninger	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Maj 2013	Øvrige	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX		Tracking error
Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI,		Information Ratio
10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets USD		Active share
Fondskode: DK0060476372		
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	6,89	32,36	-2,74	12,14	13,36
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,78	32,68	-2,84	12,12	13,44
Sharpe Ratio i SEK	0,68	1,07	0,75	0,87	1,10
Indre værdi [SEK pr. andel]	254,98	238,55	180,24	185,30	165,25
Nettoreultat [t.DKK]	17.328	62.062	-19.084	30.292	23.649
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,13	0,15	0,15	0,15
Investorerens formue [t.DKK]	170.132	152.804	332.213	351.297	321.010
Antal andele	900.732	900.732	2.503.347	2.503.347	2.503.347
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

### PP Pension Aktieallok.fond - Acc Class A

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Investeringsforeninger	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2013	Øvrige	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 10% MSCI Daily TR Net Emerging Markets		Tracking error
USD, 50% MSCI World Index TR Net, 20% SIXPRX		Information Ratio
Portfolio Return Index, 20% VINX Benchmark Cap SEK NI,		Active share
Fondskode: DK0060476455		
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	6,34	31,66	-3,27	11,56	12,76
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,78	32,68	-2,84	12,12	13,44
Sharpe Ratio i SEK	0,65	1,03	0,70	0,83	1,06
Indre værdi [SEK pr. andel]	243,47	228,95	173,89	179,76	161,14
Nettoreultat [t.DKK]	84.838	165.095	-38.212	51.327	40.252
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,70	0,69	0,69	0,68
Investorerens formue [t.DKK]	873.090	784.648	603.150	651.025	571.857
Antal andele	4.840.996	4.819.275	4.710.842	4.782.356	4.573.364
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

## Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i aktier og obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W	24-09-2020	DKK	7,39	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.

## Tactical Asset Allocation Danmark - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>24.9-31.12.2020</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	5.956
2	Renteudgifter	-555
3	Udbytter	17.109
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>22.510</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Obligationer	10.762
	Kapitalandele	414.238
	Afledte finansielle instr.	118.847
	Valutakonti	924
	Øvrige aktiver/passiver	-9
5	Handelsomkostninger	-2.087
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>542.676</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>565.186</b>
6	Administrationsomkostninger	-9.722
	<b>Resultat før skat</b>	<b>555.464</b>
7	Skat	-2.306
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>553.158</b>
	Overført til formuen	553.158
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>553.158</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	1.013.375
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.013.375</b>
	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.855.041
	Unoterede obligationer	50.111
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.905.152</b>
	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.849.436
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.714
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>4.873.150</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	119.453
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>119.453</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	172.523
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.805
	Aktuelle skatteaktiver	112
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>185.439</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>11.096.570</b>
	<b>Passiver</b>	
8	Investorenes formue	11.090.349
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.172
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.172</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	4.048
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>4.048</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>11.096.570</b>

## Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	553.158	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,77	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	11.090.349	-	-	-	-
				<b>24.9-31.12.2020</b>	
				<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab					20
Noterede obligationer fra danske udstedere					5.941
Unoterede obligationer					-5
<b>Renteindtægter i alt</b>					<b>5.956</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter					555
<b>Renteudgifter i alt</b>					<b>555</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					16.896
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					213
<b>Udbytter i alt</b>					<b>17.109</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra danske udstedere					11.060
Unoterede obligationer					-298
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					411.194
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					3.044
Terminsforretninger/futures m.m.					118.847
Valutakonti					924
Øvrige aktiver/passiver					-9
Handelsomkostninger					-2.087
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>					<b>542.676</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger					-4.344
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter					2.257
<b>Handelsomkostninger i alt</b>					<b>-2.087</b>

	24.9-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	7.004	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	2.718	0
I alt opdeltede adm.omk.	9.722	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>9.722</b>

	24.9-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.306
<b>Skat i alt</b>		<b>2.306</b>

	31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	104.457.944	10.660.086
Indløsninger i året	-1.186.597	-123.376
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	482
Overførsel af periodens resultat	0	553.158
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>103.271.347</b>	<b>11.090.349</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,5
Øvrige finansielle instrumenter		1,7
Finansielle instrumenter i alt		89,2
Øvrige akiver og passiver		10,8
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

### Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>	<b>24.9-31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	562.880
Klassespecifikke transaktioner:	
Managementhonorar	-7.004
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-2.718
<b>Klassens resultat</b>	<b>553.158</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	87,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7
Finansielle instrumenter i alt	89,2
Øvrige aktiver og passiver	10,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	10.660.086
Indløsninger i året	-123.376
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	482
Overførsel af periodens resultat	553.158
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>11.090.349</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	104.457.944
Indløsninger i året	-1.186.597
<b>Andele ultimo året</b>	<b>103.271.347</b>

## Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL

### Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende, klasse DKK W

<b>Profil</b>	<b>Formuefordeling</b>	
Ikke Børsnoteret	Obligationer	44,4%
Akkumulerende	Aktier	43,7%
Introduceret: September 2020	Øvrige	11,9%
Intet benchmark		
Fondscode: DK0061287349		
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,39	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	553.158	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	-	-	-	-
ÅOP	0,57	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,12	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	11.090.349	-	-	-	-
Antal andele	103.271.347	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.



## Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	27-10-2020	EUR	6,34	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.

## Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

Resultatopgørelse		27.10-31.12.2020 1.000 EUR
	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	254
2	Renteudgifter	-19
3	Udbytter	403
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>638</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Obligationer	-131
	Kapitalandele	6.167
	Afledte finansielle instr.	3.305
	Valutakonti	44
	Øvrige aktiver/passiver	0
5	Handelsomkostninger	-21
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>9.364</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>10.002</b>
6	Administrationsomkostninger	-217
	<b>Resultat før skat</b>	<b>9.785</b>
7	Skat	-50
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>9.735</b>
	Overført til formuen	9.735
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>9.735</b>

Balance		31.12.2020 1.000 EUR
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	42.729
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>42.729</b>
	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	189.603
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>189.603</b>
	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	183.513
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	927
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>184.441</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.937
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.937</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.790
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2
	Aktuelle skatteaktiver	3
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.795</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>421.504</b>
	<b>Passiver</b>	
8	Investorerne formue	421.319
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	35
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>35</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	150
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>150</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>421.504</b>

## Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.EUR]	9.735	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,21	-	-	-	-
Investorerens formue [t.EUR]	421.319	-	-	-	-

	27.10-31.12.2020 1.000 EUR
<b>1. Renteindtægter</b>	
Indestående i depotsekskab	1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	253
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>254</b>
<b>2. Renteudgifter</b>	
Andre renteudgifter	19
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>19</b>
<b>3. Udbytter</b>	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	394
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9
<b>Udbytter i alt</b>	<b>403</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-131
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.086
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	81
Terminsfremretninger/futures m.m.	3.305
Valutakonti	44
Øvrige aktiver/passiver	0
Handelsomkostninger	-21
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>9.364</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-141
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	121
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-21</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 EUR	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	156	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	61	0
I alt opdeltede adm.omk.	217	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>217</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 EUR
<b>7. Skat</b>	
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	50
<b>Skat i alt</b>	<b>50</b>

	31.12.2020 1.000 EUR	
	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	39.808.607	413.565
Indløsninger i året	-187.923	-1.981
Overførsel af periodens resultat	0	9.735
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>39.620.684</b>	<b>421.319</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>	
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,9
Finansielle instrumenter i alt	89,5
Øvrige aktiver og passiver	10,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoter.

## Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W
<b>Klassens resultatposter i 1.000 EUR</b>	<b>27.10- 31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.952
Klassespecifikke transaktioner:	
Managementhonorar	-156
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-61
<b>Klassens resultat</b>	<b>9.735</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,9
Finansielle instrumenter i alt	89,5
Øvrige aktiver og passiver	10,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 EUR</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	413.565
Indløsninger i året	-1.981
Overførsel af periodens resultat	9.735
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>421.319</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	39.808.607
Indløsninger i året	-187.923
<b>Andele ultimo året</b>	<b>39.620.684</b>

## Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL

### Tactical Asset Allocation EURO, class EUR W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 45,4%
Akkumulerende	Aktier 43,6%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 11,0%
Intet benchmark	
Fondscode: DK0061287695	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,63	-	-	-	-
Nettoresultat [t.EUR]	9.735	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	-	-	-	-
Investorenes formue [t.EUR]	421.319	-	-	-	-
Antal andele	39.620.684	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afdelingen er aktivt styret. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	27-10-2020	NOK	5,98	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.

## Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

Resultatopgørelse		27.10-31.12.2020 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	544
2	Renteudgifter	-5
3	Udbytter	1.264
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.803</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Obligationer	-720
	Kapitalandele	18.520
	Afledte finansielle instr.	17.249
	Valutakonti	-2.359
	Øvrige aktiver/passiver	-3
5	Handelsomkostninger	-265
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>32.423</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>34.226</b>
6	Administrationsomkostninger	-517
	<b>Resultat før skat</b>	<b>33.709</b>
7	Skat	-138
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>33.571</b>
	Overført til formuen	33.571
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>33.571</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	48.172
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>48.172</b>
	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	15.553
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	242.601
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>258.154</b>
	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	253.448
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.281
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>254.729</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	14.417
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>14.417</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.784
	Aktuelle skatteaktiver	8
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.792</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>577.264</b>
	<b>Passiver</b>	
8	Investorerens formue	576.094
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	950
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>950</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	212
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>219</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>577.264</b>

## Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	33.571	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,48	-	-	-	-
Investorerens formue [t.NOK]	576.094	-	-	-	-
				<b>27.10-31.12.2020</b>	
				<b>1.000 NOK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab					1
Noterede obligationer fra danske udstedere					29
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					513
<b>Renteindtægter i alt</b>					<b>544</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter					5
<b>Renteudgifter i alt</b>					<b>5</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					1.249
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					14
<b>Udbytter i alt</b>					<b>1.264</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra danske udstedere					-28
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					-692
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					18.374
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					146
Terminsforsretninger/futures m.m.					17.249
Valutakonti					-2.359
Øvrige aktiver/passiver					-3
Handelsomkostninger					-265
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>					<b>32.423</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger					-302
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter					37
<b>Handelsomkostninger i alt</b>					<b>-265</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	372	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	145	0
I alt opdeltede adm.omk.	517	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>517</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 NOK	
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		138
<b>Skat i alt</b>		<b>138</b>

	31.12.2020 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	5.662.806	566.269
Indløsninger i året	-227.096	-23.745
Overførsel af periodens resultat	0	33.571
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>5.435.710</b>	<b>576.094</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,8
Øvrige finansielle instrumenter		2,6
Finansielle instrumenter i alt		91,4
Øvrige aktiver og passiver		8,6
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.



## Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W
<b>Klassens resultatposter i 1.000 NOK</b>	<b>27.10- 31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	34.088
Klassespecifikke transaktioner:	
Managementhonorar	-372
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-145
<b>Klassens resultat</b>	<b>33.571</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,6
Finansielle instrumenter i alt	91,4
Øvrige aktiver og passiver	8,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	566.269
Indløsninger i året	-23.745
Overførsel af periodens resultat	33.571
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>576.094</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	5.662.806
Indløsninger i året	-227.096
<b>Andele ultimo året</b>	<b>5.435.710</b>

## Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL

### Tactical Asset Allocation Norge, klasse NOK W

Profil	Formuefordeling
Ikke Børsnoteret	Obligationer 45,2%
Akkumulerende	Aktier 44,2%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige 10,5%
Intet benchmark	
Fondskode: DK0061287422	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	5,98	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	105,98	-	-	-	-
Nettoresultat [t.NOK]	33.571	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	-	-	-	-
Investorerne formue [t.NOK]	576.094	-	-	-	-
Antal andele	5.435.710	-	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier samt obligationer og lignende instrumenter. Afledte finansielle instrumenter kan anvendes på såvel dækket som ikke-dækket basis. Afdelingen er aktivt styret

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	27-10-2020	SEK	5,91	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked.

## Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

Resultatopgørelse		27.10-31.12.2020 1.000 SEK
	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	400
2	Renteudgifter	-18
3	Udbytter	640
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.022</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Obligationer	-408
	Kapitalandele	11.479
	Afledte finansielle instr.	9.490
	Valutakonti	-1.566
	Øvrige aktiver/passiver	-2
5	Handelsomkostninger	-93
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>18.900</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>19.923</b>
6	Administrationsomkostninger	-332
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.591</b>
7	Skat	-83
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>19.508</b>
	Overført til formuen	19.508
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>19.508</b>

Balance		31.12.2020 1.000 SEK
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	38.031
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>38.031</b>
	<b>Obligationer</b>	
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	194.793
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>194.793</b>
	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	185.766
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	770
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>186.536</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.890
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>7.890</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.799
	Aktuelle skatteaktiver	8
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.806</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>429.056</b>
	<b>Passiver</b>	
8	Investorerne formue	428.637
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	264
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>264</b>
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	155
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>155</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>429.056</b>

## Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.SEK]	19.508	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,42	-	-	-	-
Investorerens formue [t.SEK]	428.637	-	-	-	-
				<b>27.10-31.12.2020</b>	
				<b>1.000 SEK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab					1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					399
<b>Renteindtægter i alt</b>					<b>400</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter					18
<b>Renteudgifter i alt</b>					<b>18</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					633
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					8
<b>Udbytter i alt</b>					<b>640</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere					-408
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					11.409
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber					70
Terminsfretninger/futures m.m.					9.490
Valutakonti					-1.566
Øvrige aktiver/passiver					-2
Handelsomkostninger					-93
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>					<b>18.900</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger					-200
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter					107
<b>Handelsomkostninger i alt</b>					<b>-93</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 SEK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	239	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	93	0
I alt opdeltede adm.omk.	332	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>332</b>

	27.10-31.12.2020 1.000 SEK	
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		83
<b>Skat i alt</b>		<b>83</b>

	31.12.2020 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	4.047.233	409.128
Overførsel af periodens resultat	0	19.508
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>4.047.233</b>	<b>428.637</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		88,8
Øvrige finansielle instrumenter		2,0
Finansielle instrumenter i alt		90,7
Øvrige aktiver og passiver		9,3
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

	Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W
<b>Klassens resultatposter i 1.000 SEK</b>	<b>27.10- 31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.840
Klassespecifikke transaktioner:	
Managementhonorar	-239
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-93
<b>Klassens resultat</b>	<b>19.508</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,8
Øvrige finansielle instrumenter	2,0
Finansielle instrumenter i alt	90,7
Øvrige aktiver og passiver	9,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 SEK</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	409.128
Overførsel af periodens resultat	19.508
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>428.637</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	4.047.233
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.047.233</b>

## Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL

### Tactical Asset Allocation Sverige, klass SEK W

<b>Profil</b>	<b>Formuefordeling</b>	
Ikke Børsnoteret	Obligationer	45,8%
Akkumulerende	Aktier	43,4%
Introduceret: Oktober 2020	Øvrige	10,8%
Intet benchmark		
Fondskode: DK0061287505		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	5,91	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	105,91	-	-	-	-
Nettoresultat [t.SEK]	19.508	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	-	-	-	-
Investorerne formue [t.SEK]	428.637	-	-	-	-
Antal andele	4.047.233	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W	30-09-2013	DKK	4,95	5,23	-0,28
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	30-09-2013	EUR	0,00	5,23	-5,23

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020



## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	13.158	6.349
2	Renteudgifter	-47	-16
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>13.111</b>	<b>6.333</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	4.077	9.848
	Afledte finansielle instr.	27.938	-3.647
	Valutakonti	-193	-1.915
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-254	-222
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>31.569</b>	<b>4.065</b>
5	Andre indtægter	0	1
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>44.680</b>	<b>10.398</b>
6	Administrationsomkostninger	-2.172	-878
	<b>Resultat før skat</b>	<b>42.508</b>	<b>9.521</b>
7	Skat	0	1
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>42.508</b>	<b>9.521</b>
	Overført til formuen	42.508	9.521
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>42.508</b>	<b>9.521</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	20.056	4.265
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>20.056</b>	<b>4.265</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	299.957	87.856
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>299.957</b>	<b>87.856</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.838	1.333
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.838</b>	<b>1.333</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.604	1.334
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.604</b>	<b>1.334</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>327.454</b>	<b>94.788</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	326.729	94.740
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	0
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>8</b>	<b>0</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	199	48
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	518	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>717</b>	<b>48</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>327.454</b>	<b>94.788</b>

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoresultat [t.DKK]	42.508	9.521	-9.515	20.861	83.087
Omsætningshastighed [antal gange]	0,52	1,64	0,61	0,56	0,78
Investorenes formue [t.DKK]	326.729	94.740	123.318	168.496	697.463
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			7	76	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			13.162	6.244	
Unoterede obligationer			-14	28	
Andre renteindtægter			4	1	
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>13.158</b>	<b>6.349</b>	
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			47	16	
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>47</b>	<b>16</b>	
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			4.077	9.782	
Unoterede obligationer			0	66	
Terminsfretninger/futures m.m.			27.938	-3.647	
Valutakonti			-193	-1.915	
Øvrige aktiver/passiver			0	0	
Handelsomkostninger			-254	-222	
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>31.569</b>	<b>4.065</b>	
<b>4. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-458	-250	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			204	28	
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-254</b>	<b>-222</b>	
<b>5. Andre indtægter</b>					
Andre indtægter			0	1	
<b>Andre indtægter i alt</b>			<b>0</b>	<b>1</b>	

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	1	0
Managementhonorar	1.741	0	702	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	431	0	175	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.172	0	878	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>2.172</b>		<b>878</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0		-1
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>		<b>-1</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	828.635	94.740	1.263.393	123.318
Emissioner i året	2.068.000	208.890	19.345	2.208
Indløsninger i året	-173.783	-20.437	-454.103	-40.475
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.028	0	167
Overførsel af periodens resultat	0	42.508	0	9.521
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>2.722.852</b>	<b>326.729</b>	<b>828.635</b>	<b>94.740</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		43,2		41,8
§144a - Nyemitterede		48,6		50,9
Øvrige finansielle instrumenter		0,9		1,4
Finansielle instrumenter i alt		92,7		94,1
Øvrige aktiver og passiver		7,3		5,9
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

	US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W		US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.680	8.521	0	1.851
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	0	0	0	26
Øvrige omkostninger	0	-1	0	0
Managementhonorar	-1.741	-643	0	-58
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-431	-161	0	-15
<b>Klassens resultat</b>	<b>42.508</b>	<b>7.717</b>	<b>0</b>	<b>1.805</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	43,2	41,8	-	-
§144a - Nyemitterede	48,6	50,9	-	-
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	1,4	-	-
Finansielle instrumenter i alt	92,7	94,1	-	-
Øvrige aktiver og passiver	7,3	5,9	-	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	94.740	93.585	0	29.734
Emissioner i året	208.890	2.208	0	0
Indløsninger i året	-20.437	-8.811	0	-31.664
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.028	41	0	126
Overførsel af periodens resultat	42.508	7.717	0	1.805
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>326.729</b>	<b>94.740</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	828.635	888.393	0	375.000
Emissioner i året	2.068.000	19.345	0	0
Indløsninger i året	-173.783	-79.103	0	-375.000
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.722.852</b>	<b>828.635</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## US High Yield Bonds - Akkumulerende KL

### US High Yield Bonds - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	12.9%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	3.5%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	28.1%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	34.7%
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2%	5 - 7 år	10.5%
Issuer Capped Index hedged to DKK	7 - 10 år	5.7%
Fondskode: DK0060507192	10 > år	4.5%
Porteføljeraðgiver: Loomis, Sayles & Company, LP		
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,95	8,54	-6,39	6,68	12,70
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,23	10,44	-4,70	4,49	13,16
Sharpe Ratio i DKK	0,30	0,81	0,91	0,55	0,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	120,00	114,33	105,34	112,53	105,48
Nettoresultat [t.DKK]	42.508	7.717	-7.265	18.119	73.922
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85	0,85	1,15	1,30
ÅOP	1,06	1,18	1,04	1,33	1,51
Indirekte handelsomkostninger	0,53	1,57	0,60	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	326.729	94.740	93.585	126.300	656.264
Antal andele	2.722.852	828.635	888.393	1.122.347	6.221.618
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### US High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: September 2013
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2%
Issuer Capped Index hedged to EUR
Fondskode: DK0060507275
Porteføljeraðgiver: Loomis, Sayles & Company, LP

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	-	-	-6,26	6,63	12,80
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-	-	-4,55	4,62	13,22
Sharpe Ratio i EUR	-	-	0,92	0,57	0,17
Indre værdi [EUR pr. andel]	0,00	0,00	10,63	11,33	10,63
Nettoresultat [t.DKK]	0	1.805	-2.250	2.675	4.487
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,85	0,85	1,14	1,29
Investorerens formue [t.DKK]	0	0	29.734	42.196	39.521
Antal andele	0	0	375.000	500.000	500.000
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

## US High Yield Bonds KL

### Afdelingsberetning:

Investerer primært i amerikanske high-yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
US High Yield Bonds KL	22-06-2009	DKK	4,61	5,23	-0,62

Afdeling / Klasse	Evaluering
US High Yield Bonds KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2009	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Bloomberg Barclays US Corp. high yield 2% Issuer Capped Index hedged to DKK	5 - 7 år	Tracking error
Fondskode: DK0060178275	7 - 10 år	Information Ratio
Porteføljeadgiver: Loomis, Sayles & Company, L.P	10 > år	

## US High Yield Bonds KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	46.069	62.151
2	Renteudgifter	-103	-132
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>45.966</b>	<b>62.019</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-39.214	82.896
	Afledte finansielle instr.	54.772	-35.984
	Valutakonti	1.747	-14.303
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-353	-244
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>16.951</b>	<b>32.365</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>62.917</b>	<b>94.385</b>
5	Administrationsomkostninger	-7.129	-8.516
	<b>Resultat før skat</b>	<b>55.788</b>	<b>85.869</b>
6	Skat	0	-12
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>55.788</b>	<b>85.857</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	41.172	0
	Overført til udlodning næste år	207	-32.831
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	41.379	-32.831
	Overført til formuen	14.409	118.688
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>55.788</b>	<b>85.857</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	44.605	17.404
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>44.605</b>	<b>17.404</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	716.148	949.429
	Unoterede obligationer	0	2.737
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>716.148</b>	<b>952.167</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.879	14.698
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>6.879</b>	<b>14.698</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.397	14.756
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>11.397</b>	<b>14.756</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>779.029</b>	<b>999.026</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	777.342	998.515
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	469	510
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.218	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.686</b>	<b>510</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>779.029</b>	<b>999.026</b>

## US High Yield Bonds KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,61	9,00	-5,84	5,83	12,94
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,23	10,44	-4,70	4,49	13,16
Sharpe Ratio i DKK	0,31	0,84	0,93	0,41	-0,01
Indre værdi [DKK pr. andel]	10.950,64	10.467,94	9.603,75	11.540,66	10.904,89
Nettoreultat [t.DKK]	55.788	85.857	-67.603	89.043	236.361
Udbytte [DKK pr. andel]	580,00	0,00	0,00	1.340,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,85	0,85	0,85	1,08	1,30
AOP	1,00	0,99	0,99	1,25	1,49
Indirekte handelsomkostninger	0,58	1,27	0,68	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,57	1,34	0,59	0,65	0,67
Investorerens formue [t.DKK]	777.342	998.515	967.875	1.505.779	1.885.041
Antal andele	70.986	95.388	100.781	130.476	172.862
Stykstørrelse i DKK	10.000	10.000	10.000	10.000	10.000

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

**1. Renteindtægter**

Indestående i depotselskab	77	453
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	45.947	61.471
Unoterede obligationer	7	228
Andre renteindtægter	37	0

<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>46.069</b>	<b>62.151</b>
-----------------------------	---------------	---------------

**2. Renteudgifter**

Andre renteudgifter	103	132
---------------------	-----	-----

<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>103</b>	<b>132</b>
----------------------------	------------	------------

**3. Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-39.352	82.336
Unoterede obligationer	138	560
Terminsforsretninger/futures m.m.	54.772	-35.984
Valutakonti	1.747	-14.303
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-353	-244

<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>16.951</b>	<b>32.365</b>
------------------------------------	---------------	---------------

**4. Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger	-567	-249
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	213	5

<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-353</b>	<b>-244</b>
----------------------------------	-------------	-------------

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.716	0	6.812	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.412	0	1.703	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.129	0	8.516	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>7.129</b>		<b>8.516</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	12
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>12</b>

**7. Disponeret i alt vedr. udlodning**

Renter og udbytter	45.966	62.019
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-12
Kursgevinst til udlodning	39.214	-47.083
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.836	2.988
Udlodning overført fra sidste år	-32.831	-50.744

Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	47.513	-32.831
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.129	-8.516
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	995	241

I alt til rådighed for udlodning, brutto	41.379	-41.105
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	8.274

<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>41.379</b>	<b>-32.831</b>
--	---------------	----------------

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	95.388	998.515	100.781	967.875
Emissioner i året	19.151	172.862	0	0
Indløsninger i året	-43.553	-452.498	-5.393	-55.461
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.674	0	244
Foreslået udlodning	0	41.172	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	14.409	0	118.688
Overført til udlodning næste år	0	207	0	-32.831
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>70.986</b>	<b>777.342</b>	<b>95.388</b>	<b>998.515</b>

## US High Yield Bonds KL

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	43,4	44,4
§ 144a - Nyemitterede	48,7	50,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	1,7
Finansielle instrumenter i alt	93,0	96,8
Øvrige aktiver og passiver	7,0	3,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.



## USA KL

### Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i amerikanske aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et amerikansk aktieindeks. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA KL	10-09-2009	DKK	-4,17	10,32	-14,49

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 29,0%	Sharpe Ratio 0,29
Udbyttebetalende	Sundhed 13,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
Introduceret: September 2009	Varige forbrugsgoder/service 12,5%	Standardafvigelse 19,63
Risikoindikator [1-7]: 6	Communication Services 11,1%	Standardafvigelse (benchm.) 17,64
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter	Finans 10,2%	Tracking error 4,97
Fondskode: DK0060186294	Industri 7,5%	Information Ratio -1,68
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 5,8%	Active share 4,99
	Ejendomsselskaber 2,8%	
	Råvarer 2,6%	
	Øvrige 4,8%	

## USA KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	41	413
2	Renteudgifter	-111	-227
3	Udbytter	52.281	59.489
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>52.211</b>	<b>59.675</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-188.479	700.939
	Valutakonti	-2.224	172
	Øvrige aktiver/passiver	-63	-10
5	Handelsomkostninger	-1.969	-2.629
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-192.735</b>	<b>698.471</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-140.524</b>	<b>758.146</b>
6	Administrationsomkostninger	-13.996	-25.533
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-154.520</b>	<b>732.613</b>
7	Skat	-4.767	-6.727
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-159.287</b>	<b>725.886</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	7.235	315.341
	Overført til udlodning næste år	284	395
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	7.519	315.736
	Overført til formuen	-166.806	410.150
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-159.287</b>	<b>725.886</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.089	33.699
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.089</b>	<b>33.699</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.411.104	3.338.099
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.180	22.013
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.419.284</b>	<b>3.360.112</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.139	3.376
	Andre tilgodehavender	2.260	0
	Aktuelle skatteaktiver	841	733
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.240</b>	<b>4.109</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.427.613</b>	<b>3.397.920</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	1.427.360	3.396.247
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	253	1.645
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	27
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>253</b>	<b>1.672</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.427.613</b>	<b>3.397.920</b>

## USA KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-4,17	27,02	-3,85	3,34	16,65
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,32	33,46	-0,02	6,59	13,80
Sharpe Ratio i DKK	0,29	0,60	0,41	0,74	1,23
Indre værdi [DKK pr. andel]	118,38	135,70	115,76	141,26	144,80
Nettoreultat [t.DKK]	-159,287	725,886	-108,529	124,367	819,991
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	12,60	10,00	20,60	8,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,53	0,80	0,80	0,80	0,80
AOP	0,63	0,91	0,88	0,88	0,88
Indirekte handelsomkostninger	0,18	0,14	0,11	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	2,38	2,23	1,81	1,64	0,58
Investorerne formue [t.DKK]	1.427.360	3.396.247	2.627.831	2.807.951	5.618.443
Antal andele	12.057.923	25.027.044	22.701.650	19.877.343	38.802.063
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		41
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>41</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		111
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>111</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		52.220
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		61
<b>Udbytter i alt</b>		<b>52.281</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-181.182
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-7.297
Valutakonti		-2.224
Øvrige aktiver/passiver		-63
Handelsomkostninger		-1.969
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-192.735</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-2.360
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		391
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-1.969</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.502	0	20.108	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	4.494	0	5.426	0
I alt opdeltede adm.omk.	13.996	0	25.533	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>13.996</b>		<b>25.533</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4.767
<b>Skat i alt</b>		<b>4.767</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	52.211	59.675
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.767	-6.727
Regulering vedr. udbytteskat	-120	-32
Kursgevinst til udlodning	-104.432	290.580
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	71.161	-2.990
Udlodning overført fra sidste år	395	739
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	14.448	341.246
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-13.996	-25.533
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	7.067	23
I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.519	315.736
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>7.519</b>	<b>315.736</b>

## USA KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	25.027.044	3.396.247	22.701.650	2.627.831
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-315.341	0	-227.016
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	3.085	0	-6.685
Emissioner i året	2.411.698	304.310	2.567.509	308.566
Indløsninger i året	-15.380.819	-1.803.100	-242.115	-32.353
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.446	0	18
Foreslået udlodning	0	7.235	0	315.341
Overførsel af periodens resultat	0	-166.806	0	410.150
Overført til udlodning næste år	0	284	0	395
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>12.057.923</b>	<b>1.427.360</b>	<b>25.027.044</b>	<b>3.396.247</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,9		98,3
Øvrige finansielle instrumenter		0,6		0,6
Finansielle instrumenter i alt		99,4		98,9
Øvrige aktiver og passiver		0,6		1,1
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

## USA Mid Cap - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W

USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

USA Mid Cap, klasse NOK W

USA Mid Cap, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W	09-06-2020	DKK	9,80	14,84	-5,04
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	09-06-2020	EUR	9,98	15,02	-5,04
USA Mid Cap, klasse NOK W	09-06-2020	NOK	10,23	14,53	-4,30
USA Mid Cap, klass SEK W	09-06-2020	SEK	6,17	11,06	-4,89

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Mid Cap, osuuslaji EUR W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Mid Cap, klasse NOK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Mid Cap, klass SEK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## USA Mid Cap - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>9.6-31.12.2020</b> 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	11
2	Renteudgifter	-12
3	Udbytter	16.793
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>16.792</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	188.937
	Afledte finansielle instr.	-7
	Valutakonti	-630
	Øvrige aktiver/passiver	1
5	Handelsomkostninger	-29
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>188.273</b>
6	Andre indtægter	2.447
<b>Indtægter i alt</b>		<b>207.512</b>
7	Administrationsomkostninger	-8.188
8	Andre omkostninger	-2.447
<b>Resultat før skat</b>		<b>196.877</b>
9	Skat	-1.772
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>195.104</b>
Overført til formuen		195.104
<b>Disponeret i alt</b>		<b>195.104</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	39.515
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>39.515</b>
<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.710.287
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.710.287</b>
<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.517
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	53
	Aktuelle skatteaktiver	63
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>1.633</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.751.436</b>
<b>Passiver</b>		
10	Investorerne formue	1.750.120
<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.296
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>1.316</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.751.436</b>

## USA Mid Cap - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	195.104	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,04	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.750.120	-	-	-	-
				<b>9.6-31.12.2020</b>	
				<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab					11
<b>Renteindtægter i alt</b>					<b>11</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter					12
<b>Renteudgifter i alt</b>					<b>12</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					16.793
<b>Udbytter i alt</b>					<b>16.793</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber					188.937
Terminforretninger/futures m.m.					-7
Valutakonti					-630
Øvrige aktiver/passiver					1
Handelsomkostninger					-29
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>					<b>188.273</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger					-704
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter					674
<b>Handelsomkostninger i alt</b>					<b>-29</b>
<b>6. Andre indtægter</b>					
Andre indtægter					2.447
<b>Andre indtægter i alt</b>					<b>2.447</b>

	9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>7. Administrationsomkostninger</b>		
Gebyrer til depotselskab	2	0
Øvrige omkostninger	3	0
Managementhonorar	6.830	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	1.354	0
I alt opdelte adm.omk.	8.188	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>8.188</b>

	9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>8. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.772
<b>Skat i alt</b>		<b>1.772</b>

	31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	20.330.787	1.637.589
Indløsninger i året	-851.201	-83.095
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	521
Overførsel af periodens resultat	0	195.104
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>19.479.585</b>	<b>1.750.120</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,7
Finansielle instrumenter i alt		97,7
Øvrige akiver og passiver		2,3
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.



## USA Mid Cap - Akkumulerende KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W	USA Mid Cap, osuslaji EUR W	USA Mid Cap, klasse NOK W	USA Mid Cap, klass SEK W
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>	<b>9.6-31.12.2020</b>	<b>9.6-31.12.2020</b>	<b>9.6-31.12.2020</b>	<b>9.6-31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	88.502	23.053	30.500	61.236
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-1	-1	-1	-2
Managementhonorar	-2.827	-1.040	-950	-2.013
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-560	-206	-188	-399
<b>Klassens resultat</b>	<b>85.113</b>	<b>21.806</b>	<b>29.361</b>	<b>58.823</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	97,7	97,7	97,7
Finansielle instrumenter i alt	97,7	97,7	97,7	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,3	2,3	2,3	2,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	720.685	227.058	258.489	431.357
Indløsninger i året	-67.393	-1.494	-8.630	-5.578
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	305	-71	111	178
Overførsel af periodens resultat	85.113	21.806	29.361	58.823
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>738.711</b>	<b>247.298</b>	<b>279.330</b>	<b>484.780</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	7.362.102	3.041.100	3.684.984	6.242.601
Indløsninger i året	-634.257	-20.179	-118.517	-78.249
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.727.845</b>	<b>3.020.922</b>	<b>3.566.468</b>	<b>6.164.351</b>

## USA Mid Cap - Akkumulerende KL

### USA Mid Cap, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,8%
Akkumulerende	Industri	13,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Varige	11,6%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	forbrugsgoder/service	11,2%
Fondskode: DK0061145398	Sundhed	7,4%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber	5,9%
	Råvarer	5,8%
	Communication Services	4,5%
	Forsyning	4,5%
	Øvrige	4,3%
		Active share
		92,98

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,80	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	85.113	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	-	-	-	-
ÅOP	1,07	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,07	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	738.711	-	-	-	-
Antal andele	6.727.845	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### USA Mid Cap, osuuslaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,8%
Akkumulerende	Industri	13,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Varige	11,6%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in EUR	forbrugsgoder/service	11,2%
Fondskode: DK0061149978	Sundhed	7,4%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber	5,9%
	Råvarer	5,8%
	Communication Services	4,5%
	Forsyning	4,5%
	Øvrige	4,3%
		Active share
		92,98

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,00	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	21.806	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	247.298	-	-	-	-
Antal andele	3.020.922	-	-	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### USA Mid Cap, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,8%
Akkumulerende	Industri	13,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Varige	11,6%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in NOK	forbrugsgoder/service	11,2%
Fondskode: DK0061145471	Sundhed	7,4%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber	5,9%
	Råvarer	5,8%
	Communication Services	4,5%
	Forsyning	4,5%
	Øvrige	4,3%
		Active share
		92,98

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	10,23	-	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,53	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	110,23	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	29.361	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	279.330	-	-	-	-
Antal andele	3.566.468	-	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### USA Mid Cap, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	23,8%
Akkumulerende	Industri	13,1%
Introduceret: Juni 2020	Finans	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Varige	11,6%
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index including net dividends measured in SEK	forbrugsgoder/service	11,2%
Fondskode: DK0061149895	Sundhed	7,4%
Porteføljerrådgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber	5,9%
	Råvarer	5,8%
	Communication Services	4,5%
	Forsyning	4,5%
	Øvrige	4,3%
		Active share
		92,98

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	6,17	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	11,06	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	106,17	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	58.823	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	-	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	484.780	-	-	-	-
Antal andele	6.164.351	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

## USA Mid Cap KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mellemstore selskaber, der er hjemhørende i, eller som har hovedaktivitet i, eller som er noteret på børser/markedspladser i USA. Der kan altid investeres i selskaber der indgår i afdelingens benchmark.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Mid Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Mid Cap, klasse DKK W d	09-06-2020	DKK	9,73	14,84	-5,11

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Mid Cap, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## USA Mid Cap KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>9.6-31.12.2020</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>	
1	Renteindtægter	12
2	Renteudgifter	-1
3	Udbytter	17.225
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>17.236</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>	
4	Kapitalandele	139.926
	Afledte finansielle instr.	-6
	Valutakonti	4.809
	Øvrige aktiver/passiver	-1
5	Handelsomkostninger	-48
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>144.681</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>161.917</b>
6	Administrationsomkostninger	-8.719
	<b>Resultat før skat</b>	<b>153.197</b>
7	Skat	-1.870
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>151.327</b>
	<b>Resultatdisponering</b>	
	Foreslået udlodning	39.196
	Overført til udlodning næste år	364
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	39.560
	Overført til formuen	111.768
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>151.327</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>	
	<b>Likvide midler</b>	
	Indestående i depotselskab	28.156
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>28.156</b>
	<b>Kapitalandele</b>	
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.236.289
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.236.289</b>
	<b>Andre aktiver</b>	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.101
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	352
	Aktuelle skatteaktiver	80
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.534</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.265.978</b>
	<b>Passiver</b>	
9	Investorerens formue	1.265.006
	<b>Anden gæld</b>	
	Skyldige omkostninger	972
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>972</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.265.978</b>

## USA Mid Cap KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	151.327	-	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,07	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.265.006	-	-	-	-

	9.6-31.12.2020 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>	
Indestående i depotselskab	12
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>12</b>

<b>2. Renteudgifter</b>	
Andre renteudgifter	1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1</b>

<b>3. Udbytter</b>	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.225
<b>Udbytter i alt</b>	<b>17.225</b>

<b>4. Kursgevinster og -tab</b>	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	139.926
Terminsforsretninger/futures m.m.	-6
Valutakonti	4.809
Øvrige aktiver/passiver	-1
Handelsomkostninger	-48
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>144.681</b>

<b>5. Handelsomkostninger</b>	
Bruttohandelsomkostninger	-570
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	522
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-48</b>

	9.6-31.12.2020 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>		
Gebyrer til depotselskab	0	0
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	7.278	0
Distributionshonorar	0	0
Fast administrationshonorar	1.441	0
I alt opdeltede adm.omk.	8.719	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>8.719</b>

	9.6-31.12.2020 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>	
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.870
<b>Skat i alt</b>	<b>1.870</b>

<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>	
Renter og udbytter	17.236
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.870
Regulering vedr. udbytteskat	-84
Kursgevinst til udlodning	40.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.335
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	46.138
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.719
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.141
I alt til rådighed for udlodning, brutto	39.560
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>39.560</b>

	31.12.2020 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerens formue</b>		
Emissioner i året	16.424.035	1.639.672
Indløsninger i året	-4.895.769	-526.393
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	399
Foreslået udlodning	0	39.196
Overførsel af periodens resultat	0	111.768
Overført til udlodning næste år	0	364
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>11.528.266</b>	<b>1.265.006</b>

---

*USA Mid Cap KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>
Finansielle instrumenter i pct.	
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7
Finansielle instrumenter i alt	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.  
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

## USA Mid Cap KL

	USA Mid Cap, klasse DKK W d
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>	<b>9.6-31.12.2020</b>
Andel af resultat af fællesporteføljen	160.046
Klassespecifikke transaktioner:	
Managementhonorar	-7.278
Distributionshonorar	0
Administrationshonorar	-1.441
<b>Klassens resultat</b>	<b>151.327</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7
Finansielle instrumenter i alt	97,7
Øvrige aktiver og passiver	2,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	1.639.672
Indløsninger i året	-526.393
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	399
Foreslået udlodning	39.196
Overførsel af periodens resultat	111.768
Overført til udlodning næste år	364
<b>Investorerernes formue ultimo</b>	<b>1.265.006</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>
Emissioner i året	16.424.035
Indløsninger i året	-4.895.769
<b>Andele ultimo året</b>	<b>11.528.266</b>

	USA Mid Cap, klasse DKK W d
	<b>9.6-31.12.2020</b>
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>	
Renter og udbytter	17.236
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.870
Regulering vedr. udbytteskat	-84
Kursgevinst til udlodning	40.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.335
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	46.138
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.719
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.141
I alt til rådighed for udlodning, brutto	39.560
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>39.560</b>

## USA Mid Cap KL

### USA Mid Cap, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,8%	Active share 92,98
Udbyttebetalende	Industri 13,1%	
Introduceret: Juni 2020	Finans 12,5%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Varige 11,6%	
Benchmark: MSCI USA Mid Cap Index inkl. nettoudbytter målt i DKK	forbrugsgoder/service 11,2%	
Fondskode: DK0061145208	Sundhed 7,4%	
Porteføljeradgiver: Edge Asset Management, Inc Company	Ejendomsselskaber 5,8%	
	Råvarer 5,8%	
	Communication Services 4,5%	
	Forsyning 4,3%	
	Øvrige 4,3%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,73	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	151.327	-	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	3,40	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	-	-	-	-
ÅOP	1,07	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,08	-	-	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	1.265.006	-	-	-	-
Antal andele	11.528.266	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.



# Fællesnoter

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2020 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019. Som følge af ændringer i regnskabsbestemmelserne for 2020 er der sket ændring i præsentation i noten for administrationsomkostninger, idet der er indført en ny post betegnet distributionsomkostninger. Sammenligningstal er tilpasset for 2019.

## Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

## Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorenes formue".

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis - og kun hvis - oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

## Resultatopgørelsen

### Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

### Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorenes formue. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

## Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotselskabsopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter. Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

## Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

## Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,

- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

## Balancen

### Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

### Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

### Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

## Investorerens formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« 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 pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

### Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

### Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. 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. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

## Nøgletal

### Afkast

Beregnes således:

$$\left( \frac{\text{(((Indre værdi ultimo året + Geninvesteret udlodning)/Indre værdi primo året) - 1}}{1} \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

### Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

### Indre værdi

Beregnes som Investorerne formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

### Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

### Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorerne gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorerne gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

## ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.

1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

### Indirekte handelsomkostninger

De estimerede indirekte omkostninger beregnes som de totale handelsomkostninger fratrukket den dækning af handelsomkostningerne, der er en følge af emissioner og indløsninger. Desuden fratrækkes de direkte handelsomkostninger, som allerede indgår i ÅOP. I de totale handelsomkostninger indberegnes - ud over de direkte omkostninger - også et estimeret kurspænd for hver handel.

### Omsætningshastighed i antal gange

Defineres som  $\left( \frac{\text{[Værdi af køb + Værdi ved salg]/2}}{\text{Investorerne gennemsnitlige formue}} \right)$ .

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som kursværdi af køb og salg af værdipapirer korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at »(Værdi af køb + Værdi ved salg)/2« svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorerne gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Omsætningshastigheden viser det antal gange, som den gennemsnitlige formuen omsættes som følge af porteføljepleje.

### Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

Tracking error er et matematisk udtryk for variationen i forskellen på afkastet mellem en afdeling og dens benchmark.

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

# Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2020 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

## Afdelingens profil

De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk).

## Risikoklassifikation

Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

## Risikoen

Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

## Nøgletal for risiko

Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

## Tabel med fordeling

Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning, likvider m.m. var fordelt ultimo 2020. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk).

## Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

## Balance

Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2020. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

## Note med nøgletal

De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk).

## Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

## Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

## Note om handelsomkostninger

Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i »Medlemmernes formue«.

## Note om administrationsomkostninger

Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Omkostninger«.

## Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2020, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

### *Note om investorernes formue*

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2020, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

### *Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)*

ÅOP samler følgende fire tal i ét nøgletal: Årlige administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift, maksimalt emissionstillæg og maksimalt indløsningsfradrag. ÅOP kan sammenlignes på tværs af foreninger og inden for de enkelte typer af afdelinger.

### *Indirekte handelsomkostninger*

Indirekte handelsomkostninger omfatter blandt andet de forskelle på købs- og salgskurser, som alle investorer møder, når de handler værdipapirer – uanset om de investerer selv eller investerer via en afdeling/andelsklasse i en investeringsforening. Disse indirekte handelsomkostninger er således ikke et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men en omkostning, der opstår i markedet i forbindelse med handler.

### *Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne*

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

# Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2020.

## *Aftale om administration*

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S, om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer, at Danske Invest Management A/S foruden at stå for den løbende drift af foreningen bl.a. kan indgå aftaler med parter i ind- og udland om porteføljerådgivning/-forvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: administrationshonorar, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og managementhonorar, som udgør betaling for porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling af andele. Det bemærkes, at der fra 2017 er oprettet en række andelsklasser, for hvilke foreningen ikke betaler formidlingsprovision. De nævnte andelsklasser er betegnet w-klasser. Både administrations- og managementhonorar beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

## *Aftale om depot og depotbankfunktion*

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftale om formidling af investeringsbeviser*

Danske Invest Management A/S har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank A/S og andre distributører i ind- og udland.

Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning m.v.*

Danske Invest Management A/S har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank Asset Management om ydelse af porteføljerådgivning. Danske Bank Asset Managements hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank Asset Management yder rådgivning til Danske Invest Management A/S om transaktioner, som Danske Bank Asset Management anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. De enkelte forslag til investeringer, som skal ligge inden for de rammer og retningslinjer, der bl.a. er fastsat i den enkelte afdelings investeringspolitik, skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til om og i hvilket omfang, de skal føres ud i livet.

Danske Invest Management A/S har endvidere indgået porteføljeforvaltningsaftaler med et antal porteføljeforvaltere. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank Asset Management beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvaltere. Desuden foretager Danske Bank Asset Management valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Danske Bank Asset Management bistår endvidere foreningen med arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab, screening, rapportering & offentliggørelse.

Omkostningerne til porteføljerådgivning og -forvaltning afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftale om prisstillelse i markedet*

Danske Invest Management A/S har med Danske Bank indgået aftale om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.



Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

### *Aftaler om handel med værdipapirer*

Et element i aftalerne med Danske Bank Asset Management er vilkårene for værdipapirhandler i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer. Handlerne placeres hos såvel Danske Banks handelsfunktioner som hos andre bankers handelsfunktioner, jf. omtalen under »Omkostninger«.

Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtage hos handelsfunktioner, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lign.

Tilsvarende vilkår gælder ved andre porteføljerådgiveres/-forvalteres gennemførelse af værdipapirhandler.

Handelsomkostningerne – kurtage og eventuelle kursspreads m.v. – indgår ikke i afdelingernes årlige administrationsomkostninger, men er typisk et tillæg til prisen ved afdelingernes køb og et fradrag i prisen ved afdelingernes salg af værdipapirer. Beløbene indgår i resultatopgørelsen i kategorien »Kursgevinster og -tab« under posten »Handelsomkostninger«.

# Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

**Modparter som foreningens afdelinger handler derivater med**  
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan, Goldman og SEB.

## Valutaterminsforretning

Eksposering pr. 31.12.2020

Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL	1.000 DKK
DKK	396.808
EUR	-396.649

Flexinvest Globale Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	7.637.769
EUR	-4.594.542
GBP	-1.530
NOK	-11.498
SEK	-69.539
USD	-2.937.252

Flexinvest Korte Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	1.731.073
EUR	-841.671
NOK	-30.578
SEK	-146.461
USD	-708.994
DKK	1.731.073

Global Sustainable Future Restricted – Accumulating KL	1.000 DKK
CAD	-4.965
CHF	-22.864
DKK	-16.712
EUR	-6.810
GBP	-7.326
HKD	-6.579
NOK	176.921
SEK	-3.920
USD	-103.419
CAD	-4.965

US High Yield Bonds - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	300.601
USD	-297.770

US High Yield Bonds KL	1.000 DKK
DKK	717.989
USD	-711.105

Tactical Asset Allocation Danmark – Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	3.759.200
EUR	-7.446
USD	-3.634.440

<b>Tactical Asset Allocation EURO - Accumulating KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
EUR	150.949
USD	-148.047

<b>Tactical Asset Allocation Norge - Accumulating KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
EUR	-88.719
NOK	311.059
USD	-208.872

<b>Tactical Asset Allocation Sverige - Accumulating KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
EUR	-86.878
SEK	218.742
USD	-124.236

## Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2020

<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	24.058
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	1.571

<b>Flexinvest Globale Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	604.130
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	-103.600

<b>Flexinvest Korte Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	27.707
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	113.866

<b>Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte aktiefutures, underliggende eksponering	6.068

## Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2020

<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	223
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>223</b>

<b>Flexinvest Globale Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	16.223
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>16.223</b>

<b>Flexinvest Korte Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	2.699
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>2.699</b>

<b>Global Equity Solution 2 - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 EUR</b>
Likvide midler	395
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>395</b>

## Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

<b>Euro Investment Grade Corporate Bonds Restricted KL</b>	<b>Markedsværdi 2020 1.000 DKK</b>	<b>Markedsværdi 2019 1.000 DKK</b>
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	2.285	2.288
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	0	1.514
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.503	1.541
<b>I alt</b>	<b>3.789</b>	<b>5.344</b>

<b>Flexinvest Aktier KL</b>	<b>Markedsværdi 2020 1.000 DKK</b>	<b>Markedsværdi 2019 1.000 DKK</b>
Danske Bank	118.912	127.359
<b>I alt</b>	<b>118.912</b>	<b>127.359</b>

Flexinvest Korte Obligationer KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	5.113	5.100
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	2.666	2.670
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	2.538	2.578
DANSKE BANK FRN PERP/CALL	4.291	4.410
<b>I alt</b>	<b>14.608</b>	<b>14.757</b>

Flexinvest Globale Obligationer KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	2.045	2.042
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	27.041	27.077
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	0	9.084
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	10.148	10.405
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	3.350	3.401
<b>I alt</b>	<b>42.584</b>	<b>52.007</b>

Global Equity Solution – Akkumulerende KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	970	1.039
<b>I alt</b>	<b>970</b>	<b>1.039</b>

Global Equity Solution KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	1.113	1.192
<b>I alt</b>	<b>1.113</b>	<b>1.192</b>

Global Restricted KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	329	353
<b>I alt</b>	<b>329</b>	<b>353</b>

PP Pension Aktieallokeringsfond – Accumulating KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	2.220	2.378
<b>I alt</b>	<b>2.220</b>	<b>2.378</b>

Danske Obligationer Absolut - Lav Risiko KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
DANSKE BANK SDO FRN 1/7-2019	750	750
<b>I alt</b>	<b>750</b>	<b>750</b>

# Revisionshonorar

Revisionshonorar		
Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2020	2019
Revisionshonorar, EY	364	417
Erklæringsopgaver med sikkerhed, EY	0	33
Honorar for andre ydelser, EY	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY	364	450
Honorar for erklæringsopgaver med sikkerhed omfattede i 2019 erklæring ved fusioner.		

# Bestyrelseshonorar

Bestyrelseshonorar		
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2020	2019
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar	529	470

# Finanskalender 2021

Finanskalender 2021	
17. marts 2021	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2020, som efterfølgende offentliggøres.
26. april 2021	Ordinær generalforsamling
30. august 2021	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2021, som efterfølgende offentliggøres.
På <a href="http://www.danskeinvest.dk">www.danskeinvest.dk</a> offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

# Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD



Investeringsforeningen  
Danske Invest Select  
Parallelvej 17  
2800 Kgs. Lyngby

[www.danskeinvest.dk](http://www.danskeinvest.dk)

[danskeinvest@danskeinvest.com](mailto:danskeinvest@danskeinvest.com)