

Investeringsforeningen Selected Investments

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Selected Investments
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 41 02 74 52

For perioden 27. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 16. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard



SELECTED
INVESTMENTS

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Selected Investments
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.selectedinvestments.dk
E-mail: selected@ia.dk

CVR-nr.: 41 02 74 52
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.205
Stiftet: 11. september 2019
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Martin Gottlob (formand)
Peter Løchte Jørgensen
Lars Christiansen

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

ProVeo A/S
Godthåbsvej 33
8660 Skanderborg
Telefon: 88 88 82 06

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passer Allé 36, Postboks 250
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenrå
Telefon: 74 37 30 00

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110,
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Selected Investments afholder ordinær generalforsamling mandag den 16. marts 2021 hos Rådgiver, ProVeo A/S, Godthåbsvej 33, 8660 Skanderborg.

Finanskalenderen

Årsrapport 2020	23. februar 2021
Generalforsamling	16. marts 2021
Halvårsrapport 2021	17. august 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2020.....	3
Forventninger til 2021.....	4
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	5
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	6

Beretning og årsregnskab

27. januar 2020 – 31. december 2020.....	8
--	---

Afdeling Equities

Beretning.....	9
Resultatopgørelse, balance og noter.....	10

Afdeling Bonds

Beretning.....	12
Resultatopgørelse, balance og noter.....	13

Foreningsnote

Ledelsen	15
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	15
Bestyrelses- og revisionshonorar	15
Anvendt regnskabspraksis.....	16

Ledelsesberetning

Året i hovedtræk

- Pæne afkast på aktiemarkedene trods COVID-19-pandemiens negative effekt på økonomien.
- Fortsat lave renter holder obligationsafkastene på et lavt, men dog positivt niveau.
- Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.
- Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

Afdelingernes resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2020 (kr. pr. andel)
Equities	41,2	5,81	483,9	-
Bonds	3,8	0,42	238,4	-
I alt	45,0		722,3	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges hermed af bestyrelsen til godkendelse på den første ordinære generalforsamling den 16. marts 2021.

Foreningens resultat i sit første år

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 45,0 mio. kr. i 2020.

Foreningen og dens afdelinger er nystartede i begyndelsen af året.

Set under ét gav de globale aktier pæne afkast, dog med betydelige geografiske og sektormæssige forskelle. Obligationerne gav små, men dog positive afkast.

Foreningen investerer gennem andre investeringsfonde, og strategien er indenfor hver aktivklasse at vælge de bedste fonde, forvaltet af dygtige investeringsforvaltere.

Foreningens samlede formue udgjorde ved udgangen af 2020 kr. 722,3 mio. kr.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-pandemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik fortsatte.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkedene, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede - aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkedene ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-pandemiens start og udbredelse i sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkedene faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog sammen med en fortsat lempelig pengepolitik hurtigt forventningerne til aktiemarkedene på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkedene har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Det danske aktiemarked er i høj grad domineret af selskaber i disse kategorier, og sluttede derfor året som et af de markeder verden over med det

højeste afkast. Tilsvarende har de amerikanske og fjernøstlige aktier klaret sig markant bedre end de europæiske, som endnu en gang halter efter resten af verden.

Obligationsmarkederne

Den fortsat meget lempelige pengepolitik har understøttet det lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

I USA nedsatte centralbanken sin styringsrente fra 2,25 pct. til 0 pct., mens den europæiske fastholdt sin negative styringsrente på -0,5 pct. Den lempelige pengepolitik betød, at renterne på statsobligationerne herhjemme forblev negative i hele 2020, og sammen med centralbankernes store obligationsopkøbsprogrammer skabte det ro på finansmarkederne.

De ligeledes bedre udsigter på aktiemarkederne understøttede samtidig kreditobligationer udstedt af virksomheder, således at obligationsafkastene i året blev positive, om end på et noget lavere niveau end for aktierne.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Forsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021, understøttet af både finans- og pengepolitik kan dog medføre stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsparet behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO₂-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Foreningen investerer gennem andre investeringsfonde og monitorerer disse i forhold til denne målsætning og herunder også målsætningen om en reduktion af CO₂-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid

formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.selectedinvestments.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver, som monitorerer de fonde, foreningen investerer i. Rapporteres en virksomhed i en af disse fonde at have overtrådt politikken, vurderes sagen og mulighederne for dialog gennem forvalteren af den pågældende fond. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen i den pågældende fond blive udskiftet, hvis ikke fonden sælger den pågældende investering. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinjer for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrations-selskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i fællesnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrations-selskabets ansatte henvises her til årsrapporten. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Selected Investments for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

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

Årsregnskabet for den enkelte afdeling giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for afdelingerne indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 23. februar 2021.

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Selected Investments

Martin Gottlob
formand

Peter Løchte Jørgensen

Lars Christiansen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Selected Investments

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Selected Investments 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" (herefter benævnt "regnskaberne"). 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 Selected Investments den 11. september 2019 i forbindelse med foreningens stiftelse.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskaberne 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 regnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at

behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om regnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

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.

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

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

I tilknytning til vores revision af regnskaberne er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 regnskaberne.

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 regnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 tilsideættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlingerne, 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 regnskaberne 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 regnskaberne 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 begi-

venheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om regnskaberne 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 regnskaberne 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 23. februar 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab
27. januar 2020 – 31. december 2020

Afdeling Equities

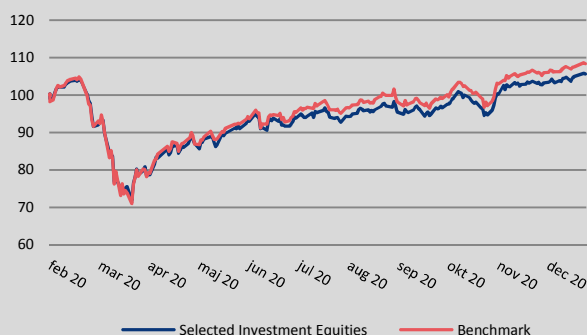
Afkast og resultat

Afdelingen gav i sit første år 2020 et afkast på 5,8 pct. Det er lidt mindre end afdelingens benchmark, der er steget med 8,6 pct. Afkastet i afdelingen har mod slutningen af året været præget af forventningerne om en snarlig genåbning af samfundet og økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

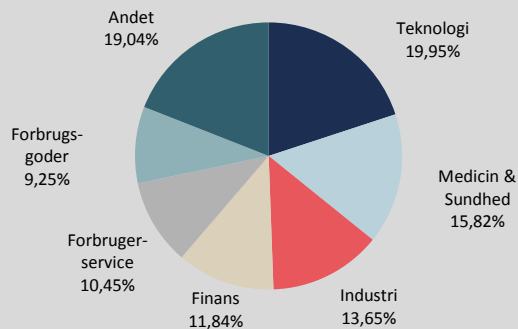
Fakta om Afdeling Equities

Børsnoteret / Stiftet	2019
Akkumulerende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	80% iShares MSCI ACWI UCITS ETF og 20% Xact OMXC25 ETF
ÅOP	1,04
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Kursudvikling (indekseret 11 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner ultimo december 2020

1	XACT OMXC25 UCTIS ETF	18,25%
2	Vanguard S&P 500 EFT	12,34%
3	iShares Core S&P 5001	11,96%
4	K Invest US Small Cap Akt	10,02%
5	K Invest Globale Aktier II	10,02%
6	Maj Invest Value Aktier	9,89%
7	Xtrac MSCI World Min Vola	9,68%
8	iShares Core MSCI Europe	7,40%
9	iShares Core EM	5,41%
10	iShares Core MSCI	2,90%

Afdeling Equities – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio.kr.	
Årets nettoresultat	41,2
Investorerens formue inkl. udlodning	483,9
Cirkulerende andele (nominel værdi)	457,3
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	105,81
Årets afkast i pct.	5,81
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-
Omkostningsprocent	0,61
Omkostningsprocent incl. underliggende afdelinger	0,98
Benchmark	
Årets afkast i pct.	8,63
Sharpe ratio ²⁾	-
Standardafvigelse ²⁾	-

Bemærk: ¹⁾For perioden 27. januar 2020 - 31. december 2020
²⁾Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020 ¹⁾
Renteudgifter		-66
Udbytter		782
I alt renter og udbytter	1	716
Kapitalandele		43.089
Valutakonti		-21
Handelsomkostninger	2	3
I alt kursgevinster og -tab		43.071
I alt indtægter		43.787
Administrationsomkostninger	3	-2.546
Resultat før skat		41.241
Skat	4	0
Årets nettoresultat		41.241
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		41.241
Overført til formuen		41.241

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2020
Aktiver		
Indestående i depotselskab		2.430
I alt likvide midler		2.430
Investeringsbeviser		482.065
I alt kapitalandele	5	482.065
Aktiver i alt	6	484.495
Passiver		
Investorerens formue	7	483.871
Skyldige omkostninger		624
I alt anden gæld		624
Passiver i alt		484.495

1) For perioden 27. januar 2020 - 31. december 2020

Afdeling Equities – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020
Indestående i depotselskab	-66
Investeringsbeviser	782
	716

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Bruttohandelsomkostninger	329
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-332
Handelsomkostninger ved løbende drift	-3

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Administration	826
Investeringsforvaltning	1.720
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	2.546

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0
	0

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,5
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 19,95 pct. placeret i Teknologi, 15,82 pct. i Sundhedspleje, 13,65 pct. i Industri, 11,84 pct. i Finans, 10,45 pct. i Forbrugerservice, 9,25 pct. i Forbrugsgoder og 19,04 pct. i andre sektorer

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0
Emission i året	5.385.120	521.530
Indløsning i året	-812.000	-79.124
Emissionstillæg		436
Indløsningsfradrag		120
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-332
Overført til resultatopgørelsen		41.241
I alt investorenes formue	4.573.120	483.871

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Afdeling Bonds

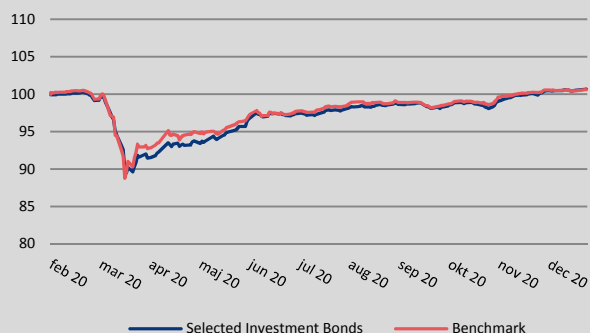
Afkast og resultat

Afdelingen gav i sit første år 2020 et afkast på 0,4 pct., og det er på niveau med afdelingens benchmark, der er steget med 0,3 pct. Afkastet er præget af det lave renteniveau, men har været begunstiget af beholdningen af realkredit- og erhvervsobligationer, som har oplevet en indsnævring af kreditspændene.

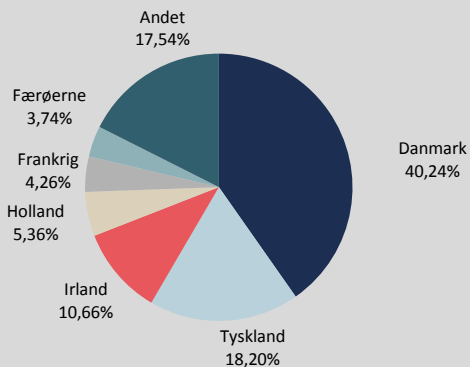
Fakta om Afdeling Bonds

Børsnoteret / Stiftet	2019
Akkumulerende – Obligationsbaseret	
Risikokategori	3
Risikoprofil	Gul
	50% iShares € Govt Bond 1-3yr UCITS ETF EUR, 20% iShares Core € Corp Bond UCITS ETF, 15% iShares € High Yield Corp Bond UCITS ETF
Benchmark	og 15% J.P. Morgan \$ EM Bond EUR Hedged UCITS ETF
ÅOP	0,94
Indirekte handelsomkostninger	0,00

Kursudvikling (indekseret 11 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens største positioner ultimo december 2020

1	HP Investin Korte Obligationer	19,20%
2	JP Morgan Emerging Market Bond	15,50%
3	Accunia European Investment	15,39%
4	Xtrackers II Eur HY	15,24%
5	HP Danish Bonds	13,32%
6	Nykredit Invest Korte Obl.	10,53%
7	Vanguard EUR Corporate Bond	10,20%

Afdeling Bonds – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal det seneste år

	2020 ¹⁾
Hovedtal i mio.kr.	
Årets nettoresultat	3,8
Investorenes formue	238,4
Cirkulerende andele (nominel værdi)	237,4
Nøgletal	
Indre værdi pr. andel, kr.	100,42
Årets afkast i pct.	0,42
Sharpe ratio ²⁾	
Standardafvigelse ²⁾	
Omkostningsprocent	0,66
Omkostningsprocent incl. underliggende afdelinger	0,90
Benchmark	
Årets afkast i pct.	0,30
Sharpe ratio ²⁾	
Standardafvigelse ²⁾	

Bemærk: ¹⁾ For perioden 27. januar 2020 - 31. december 2020
²⁾ Afdelingen er under 3 år

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020 ¹⁾
Renteudgifter		-53
Udbytter		500
I alt renter og udbytter	1	447
Kapitalandele		4.897
Valutakonti		-13
Handelsomkostninger	2	-12
I alt kursgevinster og -tab		4.872
I alt indtægter		5.319
Administrationsomkostninger	3	-1.556
Resultat før skat		3.763
Skat	4	0
Årets nettoresultat		3.763
Overskudsdisponering		
Årets nettoresultat		3.763
Overført til formuen		3.763

1) For perioden 27. januar 2020 - 31. december 2020

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2020
Aktiver		
Indestående i depotselskab		1.466
I alt likvide midler		1.466
Investeringsbeviser		237.238
I alt kapitalandele	5	237.238
Aktiver i alt	6	238.704
Passiver		
Investorenes formue	7	238.367
Skyldige omkostninger		337
I alt anden gæld		337
Passiver i alt		238.704

Afdeling Bonds – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020
Indestående i depotselskab	-53
Investeringsbeviser	500
	447

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Bruttohandelsomkostninger	144
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-132
Handelsomkostninger ved løbende drift	12

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020
Administration	547
Investeringsforvaltning	1.009
Distribution, markedsføring og formidling	0
I alt administrationsomkostninger	1.556

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	0
	0

Note 5 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020
Fordeling af finansielle instrumenter	
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,6
	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,2 pct. placeret i Danmark, 18,2 pct. i Tyskland, 10,7 pct. i Irland, 5,4 pct. i Holland, 4,3 pct. i Frankrig, 3,7 pct. i Færøerne og 17,5 pct. i andre lande.

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formueværdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	0	0
Emission i året	2.855.698	282.631
Indløsning i året	-482.000	-48.086
Emissionstillæg		142
Indløsningsfradrag		49
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-132
Overført til resultatopgørelsen		3.763
I alt investorenes formue	2.373.698	238.367

Note 8 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Foreningsnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Martin Gottlob

Ansættelsessted: Selvstændig

Bestyrelsesmedlem: Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S og Investeringsforeningen IA Invest

Bestyrelsesmedlem

Peter Løchte Jørgensen

Ansættelsessted: Aarhus Universitet

Formand: Auriga Industries A/S, Parkkollegierne A/S, AUFF Invest P/S, AUFF Invest Forum P/S og Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Næstformand: Aarhus Universitets Forskningsfond

Bestyrelsesmedlem: P+, Pensionskassen for Akademikere, Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S, Asset Advisor FAIF A/S og AUFF Holding P/S

Bestyrelsesmedlem

Lars Christiansen

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Biogasclean A/S

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver hertil.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftaler om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med investeringsrådgiver ProVeo A/S om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Investeringsrådgiveren ProVeo A/S, om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2020
Bestyrelseshonorar	150
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.	
	150

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:	
Lovpligtig revision	60
Andre erklæringsopgaver	0
Skatterådgivning	0
Andre ydelser end revision	0
	60

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Selected Investment aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og periodiserede renter. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision. Administrationsomkostninger, der ikke umiddelbart kan henføres til den enkelte afdeling, er fordelt mellem afdelingerne under hensyntagen til afdelingernes gennemsnitlige formue ultimo hver måned, jf. vedtægternes § 23.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

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

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

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

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

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

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

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

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjørt som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen opgjørt i danske kroner i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

Investeringsforeningen
Selected Investments
Badstuestræde 20
1209 København K
www.selectedinvestments.dk