

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Årsrapport 2021

Revideret årsrapport for 2021, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20
1209 København K
CVR-nr. 37 08 76 88

For perioden 1. januar - 31. december 2021

Godkendt på generalforsamlingen den 15. marts 2022

Dirigent: Niels Erik Eberhard



Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.carnegie.se/da/dk/carnegie-invest/start/
E-mail: cwm@ia.dk

CVR-nr.: 37 08 76 88
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.186
Stiftet: 22. maj 2015
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Jes Damsted (formand)
Bertil Wogensen (næstformand)
Susie Stærk Ekstrand

Investeringsforvaltningselskab

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

Porteføljeforvalter

Carnegie Investment Bank,
filial af Carnegie Investment Bank AB Sverige
Overgaden neden Vandet 9B
1414 København K
Telefon: 32 88 02 00

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Jyske Bank A/S
Vestergade 8-16
8600 Silkeborg
Telefon: 89 89 89 89

Tilsynsmyndighed

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

Finanskalender

Årsrapport 2021	1. marts 2022
Generalforsamling	15. marts 2022
Halvårsrapport 2022	23. august 2022

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2021	3
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsesberetning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2021	9
-------------------------------	---

Afdeling Globale Aktier

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

Afdeling Nordiske Aktier

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

Afdeling Globale Obligationer

Beretning	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Beretning	34
Resultatopgørelse, balance og noter	35

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Beretning	38
Resultatopgørelse, balance og noter	39

Fællesnote

Ledelsen	42
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere	42
Bestyrelses- og revisionshonorar	42
Anvendt regnskabspraksis	43

Ledelsesberetning

Året i hovedoverskrifter

- Fortsat høj økonomisk vækst trods Covid-19 har givet endnu et år med høje afkast på aktiemarkedene.
- Tiltagende inflation og normalisering af den lempelige pengepolitik har indebåret begyndende rentestigninger.

Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2021 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2021 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	116,29	24,90	27,42	581,66	357,70	25,50
Globale Aktier Institutionel	118,59	25,64	27,42	636,88	311,12	29,00
Globale Aktier Institutionel Akk.	40,88	25,95	27,42	193,42	107,94	-
Nordiske Aktier	64,82	24,89	28,06	417,18	229,04	15,70
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.	116,63	26,15	27,58	588,61	403,29	9,80
Globale Obligationer	25,56	3,54	0,76	700,05	663,81	3,90
Globale Obligationer Institutionel	20,55	3,57	0,76	719,64	651,59	4,00
Globale Obligationer Institutionel Akk.	7,77	2,93	0,76	278,98	236,58	-
I alt	511,1			4.116,4		

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 15. marts 2022.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét på 511,1 mio. kr. i 2021 mod 338,9 mio. kr. året forinden.

Foreningens globale og nordiske aktieafdelinger gav alle pæne afkast i løbet af året, mens obligationsafdelingerne gav positive, men dog væsentligt lavere afkast.

Foreningens samlede formue steg i 2021 med 30,5 pct. til 4.116,4 mio. kr. ved udgangen af året.

Udbytter for 2021

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytter som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2021

Den økonomiske udvikling

Udviklingen i økonomien har gennem 2021 fortsat det meget positive forløb, som har gjort sig gældende gennem de senere år.

Covid-19 har modsat forventningerne under epidemiens start ikke formået at bremse økonomien. Først og fremmest har både finans- og pengepolitikken været særdeles lempelig over det meste af verden i form af massive hjælpepakker samt lave pengepolitiske renter og støtteopkøb af obligationer.

Dernæst ser det ud til, at verden gradvist har lært at leve med Covid-19, bl.a. som følge af udrulningen af vaccinerne, men også fordi sygdomsforløbene i stigende grad ser mildere ud end under epidemiens start.

Den samlet set positive økonomiske udvikling dækker dog over en række strukturelle forskydninger i økonomien. Dels har dele af servicesektoren indenfor turisme, restaurant, underholdning etc. trods hjælpepakker haft det svært. Dels har forbrugerne kanaliseret penge, som tidligere har været brugt her, over i mere traditionelle forbrugsgoder. Det har givet flaskehalse i både produktion og ikke mindst logistik i fremstillingssektoren.

Denne ændrede sammensætning af den økonomiske vækst har presset inflationen på de berørte varegrupper opad, og det er så derudover forstærket af stigende energipriser som følge af uro i en række politiske brændpunkter verden over.

De amerikanske pengepolitiske myndigheder har, som følge af at den amerikanske økonomi er længere fremme i vækstforløbet end den europæiske, påbegyndt en normalisering af pengepolitikken i form af udsigt til gradvise renteforhøjelser og en udfasning af obligationsopkøbsprogrammerne. I Europa er der foreløbig alene udsigt til en gradvis udfasning af obligationsopkøbene og først senere renteforhøjelser.

Inflationen er således en af de centrale risikofaktorer for 2022, idet forventningen fortsat er, at den positive økonomiske udvikling fortsætter. Dels er finanspolitikken fortsat lempelig, dels er der trods udsigten til gradvise pengepolitiske stramninger fortsat udsigt til en pengepolitik til den lempelige side.

Aktiemarkedet

Aktiekursudviklingen gennem 2021 har under ét været meget positiv med en samlet stigning på globalt niveau på 27,4 pct. målt ved MSCI All Countries. I det nordiske område har stigningen i MSCI Nordic været på ikke mindre end 28,1 pct. Det har bidraget til det globale afkast, at USD i løbet af året er steget med 7,3 pct.

Aktiekursudviklingen har dog ikke været jævn. Dels har der været udsving i løbet af året i takt med ændringer i markedsudsigterne, dels har der i flere omgange kunnet iagttages en betydelig sektorrotation.

Det har været kendetegnende, at markedet gennem de senere år har fokuseret på vækstaktier indenfor bl.a. IT, medicin og grøn omstilling, og disse aktier har oplevet langt større kursstigninger end øvrige sektorer. I slutningen af 2021 ændrede denne tendens sig dog, til dels i en erkendelse af, at vækstaktierne efterhånden var kommet højt op i kurs. I lyset heraf var der indenfor value-segmentet aktier, som var mere attraktivt prisfastsat.

Selv om aktiekurserne er steget betydeligt gennem de senere år og denne tendens er fortsat gennem 2021, er der fortsat positive forventninger til aktiekurserne i de kommende år.

Baggrunden herfor er som allerede beskrevet den positive økonomiske udvikling og indtjeningsudvikling i virksomhederne, som ventes at fortsætte gennem den fortsat lempelige økonomiske politik. Endelig bør nævnes bæredygtighedsdagsordenen, som vil indebære betydelige investeringer verden over i de kommende år.

Som hidtil er der dog også en række risikofaktorer, og her bør navnlig nævnes inflationsudviklingen, politisk uro i en række af verdens brændpunkter, navnlig i Ukraine, samt det forhold, at pris-

fastsættelsen af aktierne er høj.

Det kunne give grundlag for en udvikling præget af større udsving i kurserne end set i de senere år.

Obligationsmarkederne

Den lempelige pengepolitik har gennem de senere år været baggrunden for det meget lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

Som allerede beskrevet er der nu udsigt til, at den lempelige pengepolitik vil blive normaliseret, men det vil ske gradvist og antageligvis over flere år.

USA er på vej til at påbegynde rækken af renteforhøjelser og er påbegyndt udfasningen af obligationsopkøbsprogrammet til at understøtte obligationsmarkederne. I Europa ventes opkøbsprogrammet til lige udfaset, men egentlige renteforhøjelser ventes først på et senere tidspunkt.

Denne udvikling er sammen med den økonomiske vækst og stigningen i inflationen baggrunden for, at der gennem 2021 er sket en gradvis stigning i de lange renter, mens de korte renter fortsat er forankret i de lave og pengepolitiske fastsatte styringsrenter.

Det har betydet afkast af statsobligationer tæt på eller under nul i 2021, og alene segmentet erhvervsobligationer har gennem en højere direkte rente samt en fortsat indsnævring af kreditspændene kunnet opvise positive afkast. Foreningens obligationsporteføljer har en væsentlig andel af netop erhvervsobligationer.

Også på obligationsmarkederne er inflationen en risikofaktor, og med forventningerne til en gradvis udfasning af den lempelige pengepolitik er der grund til at forvente en fortsat opadgående tendens i renteniveauet.

Andre forhold

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har gennem de seneste år løbende opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden er foreningens ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden og med den nye EU-lovgivning på området.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-emissionen fra virksomhederne og deres produkter.

I oversigten fremgår beregningen af CO₂ udslippet fra de virksomheder, foreningens globale og nordiske aktieporteføljer investerer i, opgjort pr. mio. kr. investeret kapital. Beregningen omfatter de såkaldte Scope 1 og 2, dvs. udledning, der er en direkte og indirekte følge af virksomhedens produktion. Til sammenligning er opgjort det udslip, der kommer fra en tilsvarende investering i det samlede globale eller nordiske aktiemarked.

Beregnet CO2 udslip pr. mio. kr. investeret

Afdeling	Tons CO2 pr. mio. kr. investeret
Globale Aktier	2,5
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer	2,6
MSCI All Countries	9,5
Nordiske Aktier	3,6
MSCI Nordic	8,4

Kilde: Sustainalytics

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet (mere end 5 pct. af omsætningen) arbejder indenfor våben. I afdelingen Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Institutionel er dette udvidet til tillige at omfatte alkohol, tobak, hasardspil, pornografi samt kul og olie.

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 herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2021 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2021 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 administrationsselskabet 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 ledelsesbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationsselskabets ansatte henvises her til årsrapporten. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabets 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 alene afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

Risikoplysninger

En beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer fremgår af prospektet for foreningen.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret sluttende 31. december 2021.

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

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

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for de enkelte afdelinger 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 1. marts 2022

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted
formand

Bertil Wogensen
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne".

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management den 22. maj 2015 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 7 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

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

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i 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.

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

Vores konklusion om 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 regnskabsbrugere 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 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 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 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 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 det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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 1. marts 2022

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen

statsautoriseret revisor

mne33748

Rasmus Berntsen

statsautoriseret revisor

mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2021

Afdeling Globale Aktier

Afkast og resultat

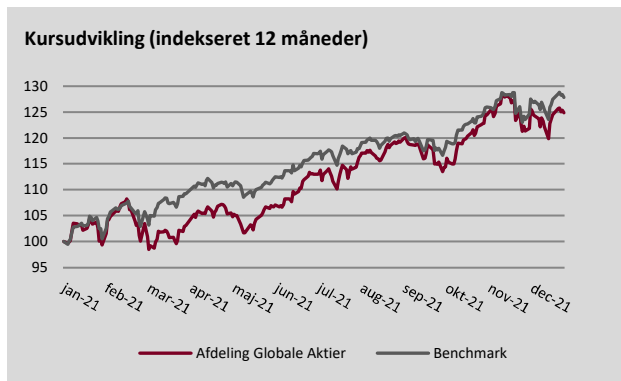
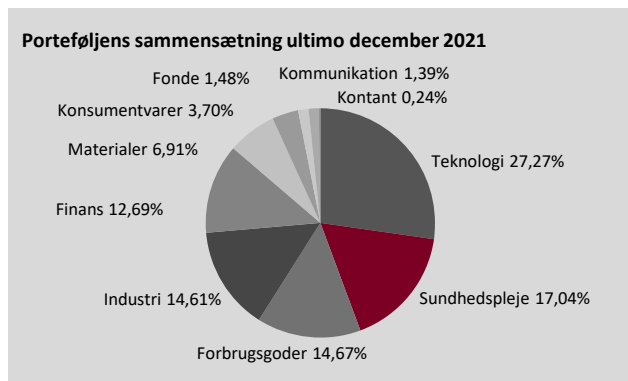
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 24,9 pct. Afkastet er igen i år højt, men lidt under afkastet af afdelingens benchmark, der er steget med 27,4 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Globale Aktier

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,46
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Samsung	US7960502018	2,43%
2 - Sea Ltd. ADR	US81141R1005	2,42%
3 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,41%
4 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,38%
5 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,32%
6 - Pernod-Richard	FR0000120693	2,26%
7 - NVIDIA	US67066G1040	2,21%
8 - Microsoft	US5949181045	2,19%
9 - Teradyne	US8807701029	2,07%
10 - PayPal Holdings Inc	US70450Y1038	2,05%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-47	-51
Udbytter		4.988	6.799
I alt renter og udbytter	1	4.941	6.747
Kapitalandele		112.555	117.764
Valutakonti		583	-129
Andre øvrige passiver		-24	-1
Handelsomkostninger	2	-668	-794
I alt kursgevinster og -tab		112.446	116.840
I alt indtægter		117.387	123.588
Administrationsomkostninger	3	-5.644	-6.439
Resultat før skat		111.744	117.148
Skat	4	-708	-861
Årets nettoresultat		111.035	116.287
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		111.035	116.287
Formuebevægelser		-15.285	3.035
Til disposition		95.750	119.323
Til rådighed for udlodning	5	70.471	91.453
Overført til formuen		25.279	27.870

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.339	2.958
I alt likvide midler		4.339	2.958
Noterede aktier fra danske selskaber		7.970	13.509
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		440.751	558.117
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		26.309	8.617
I alt kapitalandele	6	475.030	580.244
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		70	96
I alt andre aktiver		70	96
Aktiver i alt	7	479.440	583.297
Passiver			
Investorerens formue	8	477.154	581.660
Skyldige omkostninger		1.378	1.630
Mellemværende vedr. handelsafvikling		908	7
I alt anden gæld		2.286	1.637
Passiver i alt		479.440	583.297

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-47	-51
Investeringsbeviser	221	-
Noterede aktier fra danske selskaber	186	172
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.581	6.627
I alt renter og udbytter	4.941	6.747

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	979	932
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-311	-138
Handelsomkostninger ved løbende drift	668	794

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	766	732
Investeringsforvaltning	4.878	5.707
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.644	6.439

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	708	861

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	4.941	6.747
Ikke refunderbare udbytteskatter	-708	-861
Kursgevinst/tab til udlodning	87.166	88.970
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.644	-6.439
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.555	2.909
Udlodning overført fra sidste år	270	126
I alt til rådighed for udlodning brutto	70.471	91.453
Heraf foreslået udlodning	-70.345	-91.213
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-126	-239
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	0,5
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,34 pct. placeret i Teknologi, 17,08 pct. i Sundhedspleje, 14,71 pct. i Forbrugsgoder, 14,65 pct. i Industri, 12,72 pct. i Finans og 13,5 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	4.664.540	621.751	3.154.482	477.154
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-65.770		-70.345
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		439		172
Emission i året	1.070.430	132.883	939.766	133.278
Indløsning i året	-2.580.488	-323.263	-517.252	-74.894
Emissionstillæg		76		81
Indløsningsfradrag		314		66
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-311		-138
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		15.555		-2.909
Overført til udlodning fra sidste år		-270		-126
Overførsel af udlodning til næste år		126		239
Foreslået udlodning		70.345		91.213
Overført fra resultatopgørelsen		25.279		27.870
I alt investorerens formue	3.154.482	477.154	3.576.996	581.660

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	63,60	-29,30	150,70	111,04	116,29
Investorerens formue inkl. udlodning	628,20	612,50	621,80	477,15	581,66
Cirkulerende andele (nominel værdi)	522,30	579,80	466,50	315,45	357,70
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	120,29	105,65	133,29	151,26	162,61
Udlodning pr. andel	8,70	1,60	14,10	22,30	25,50
Årets afkast i procent	13,85	-5,29	28,00	26,37	24,90
Sharpe ratio	-	0,35	0,99	0,87	1,18
Standardafvigelse	-	11,24	11,35	16,49	14,84
Omkostningsprocent	1,27	1,26	1,26	1,27	1,24
Tracking error	-	4,18	4,06	5,00	5,21
Active Share	93,05	89,01	89,38	87,88	89,26
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,10	-4,65	29,10	6,24	27,42
Sharpe ratio	-	0,54	0,85	0,70	0,90
Standardafvigelse	-	9,49	10,86	16,71	15,71

Afdeling Globale Aktier Institutionel

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 25,6 pct. Afkastet er igen i år højt, men lidt under afkastet af afdelingens benchmark, der er steget med 27,4 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

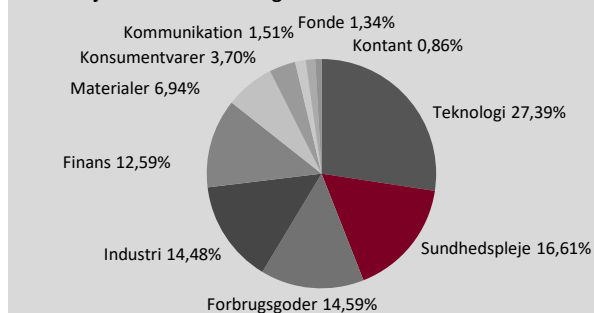
Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	0,96
Indirekte handelsomkostninger	0,05

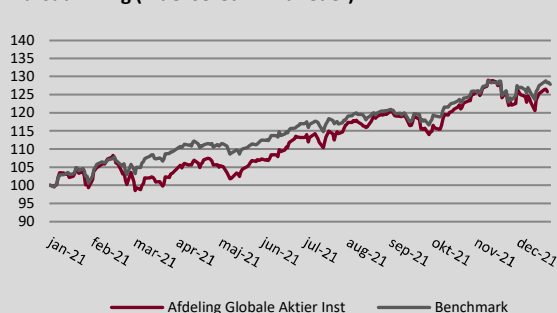
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,48%
2 - Samsung	US7960502018	2,47%
3 - PayPal Holdings Inc	US70450Y1038	2,44%
4 - Sea Ltd. ADR	US81141R1005	2,39%
5 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,36%
6 - Pernod-Richard	FR0000120693	2,30%
7 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,26%
8 - NVIDIA	US67066G1040	2,19%
9 - Microsoft	US5949181045	2,08%
10 - Volkswagen Pref	DE0007664039	2,03%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-24	-62
Udbytter		3.709	6.066
I alt renter og udbytter	1	3.684	6.005
Kapitalandele		78.898	117.990
Valutakonti		-126	-145
Andre øvrige passiver		-18	-1
Handelsomkostninger	2	-510	-794
I alt kursgevinster og -tab		78.244	117.050
I alt indtægter		81.928	123.054
Administrationsomkostninger	3	-2.583	-3.787
Resultat før skat		79.345	119.267
Skat	4	-527	-674
Årets nettoresultat		78.818	118.593
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		78.818	118.593
Formuebevægelser		1.655	14.381
Til disposition		80.473	132.974
Til rådighed for udlodning	5	40.527	90.248
Overført til formuen		39.947	42.727

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		5.929	6.323
I alt likvide midler		5.929	6.323
Noterede aktier fra danske selskaber		6.824	14.389
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		372.372	608.516
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		21.905	8.530
I alt kapitalandele	6	401.102	631.435
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		57	106
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		4.021	-
I alt andre aktiver		4.078	106
Aktiver i alt	7	411.109	637.864
Passiver			
Investorerens formue	8	404.430	636.882
Skyldige omkostninger		652	982
Mellemværende vedr. handelsafvikling		6.027	-
I alt anden gæld		6.679	982
Passiver i alt		411.109	637.864

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-24	-62
Investeringsbeviser	125	-
Noterede aktier fra danske selskaber	137	164
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.446	5.902
I alt renter og udbytter	3.684	6.005

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	752	1.087
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-242	-293
Handelsomkostninger ved løbende drift	510	794

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	577	706
Investeringsforvaltning	2.006	3.081
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.583	3.787

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	527	674

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	3.684	6.005
Ikke refunderbare udbytteskatter	-527	-674
Kursgevinst/tab til udlodning	38.297	74.323
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.583	-3.787
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.651	14.311
Udlodning overført fra sidste år	4	71
I alt til rådighed for udlodning brutto	40.527	90.248
Heraf foreslået udlodning	-40.456	-90.224
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-71	-24
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,6	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	1,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,63 pct. placeret i Teknologi, 16,76 pct. i Sundhedspleje, 14,71 pct. i Forbrugsgoder, 14,6 pct. i Industri, 12,7 pct. i Finans og 13,6 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	2.447.482	358.032	2.247.546	404.430
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-11.258		-40.456
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-99		2.429
Emission i året	950.505	139.752	1.415.930	255.157
Indløsning i året	-1.150.441	-160.866	-552.312	-103.300
Emissionstillæg		162		223
Indløsningsfradrag		131		98
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-242		-293
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.651		-14.311
Overført til udlodning fra sidste år		-4		-71
Overførsel af udlodning til næste år		71		24
Foreslået udlodning		40.456		90.224
Overført fra resultatopgørelsen		39.947		42.727
I alt investorerens formue	2.247.546	404.430	3.111.164	636.882

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017 ¹⁾	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-0,10	-18,30	76,50	78,82	118,59
Investorerens formue inkl. udlodning	71,60	232,10	358,00	404,43	636,88
Cirkulerende andele (nominel værdi)	59,70	203,60	244,70	224,75	311,12
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	119,87	113,98	146,29	179,94	204,71
Udlodning pr. andel	-	-	4,60	18,00	29,00
Årets afkast i procent	-0,26	-4,91	28,34	26,85	25,64
Sharpe ratio	-	-	-	0,93	1,67
Standardafvigelse	-	-	-	16,37	14,74
Omkostningsprocent	0,22	0,81	0,76	0,77	0,74
Tracking error	-	-	-	4,99	5,21
Active Share	93,05	89,01	88,96	87,93	89,38
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	9,10	-4,65	29,10	6,24	27,42
Sharpe ratio	-	-	-	0,57	1,22
Standardafvigelse	-	-	-	16,71	15,71

Bemærk: 1) For perioden 1. december 2017 - 31. december 2017

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende

Afkast og resultat

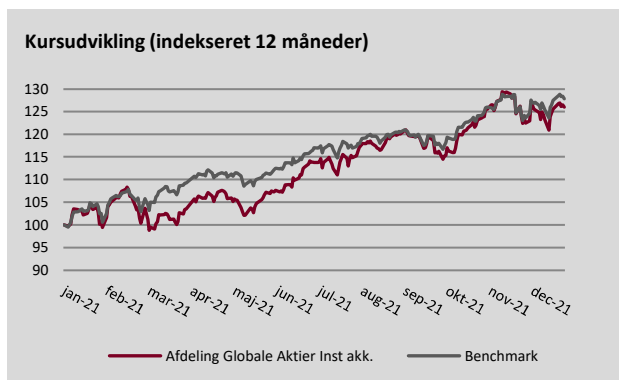
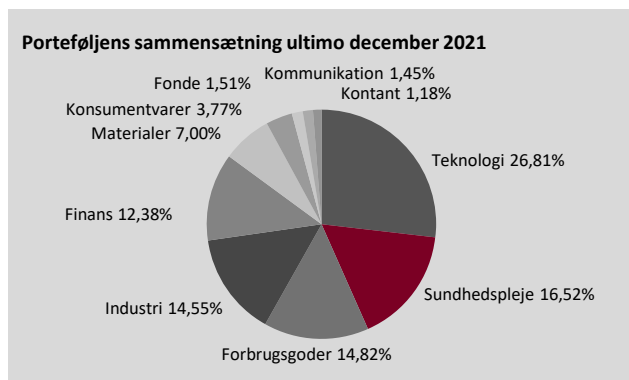
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 26,0 pct. Afkastet er igen i år højt, men lidt under afkastet af afdelingens benchmark, der er steget med 27,4 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)
ÅOP	1,06
Indirekte handelsomkostninger	0,05

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,45%
2 - Sea Ltd. ADR	US81141R1005	2,41%
3 - Samsung	US7960502018	2,39%
4 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,38%
5 - Novo Nordisk	DK0060534915	2,37%
6 - Pernod-Richard	FR0000120693	2,32%
7 - PayPal Holdings Inc	US70450Y1038	2,23%
8 - Microsoft	US5949181045	2,16%
9 - NVIDIA	US67066G1040	2,16%
10 - Volkswagen Pref	DE0007664039	2,08%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-16	-29
Udbytter		1.613	2.114
I alt renter og udbytter	1	1.597	2.085
Kapitalandele		37.984	40.820
Valutakonti		177	-29
Andre øvrige passiver		-8	-
Handelsomkostninger	2	-312	-375
I alt kursgevinster og -tab		37.841	40.416
I alt indtægter		39.438	42.501
Administrationsomkostninger	3	-1.185	-1.364
Resultat før skat		38.253	41.136
Skat	4	-246	-252
Årets nettoresultat		38.007	40.885
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		38.007	40.885
Overført til formuen		38.007	40.885

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		-4.817	2.556
I alt likvide midler		-4.817	2.556
Noterede aktier fra danske selskaber		2.959	4.585
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		161.680	183.647
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		9.604	2.916
I alt kapitalandele	5	174.243	191.149
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		24	32
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		105	-
I alt andre aktiver		129	32
Aktiver i alt	6	169.555	193.737
Passiver			
Investorerens formue	7	167.382	193.425
Skyldige omkostninger		293	312
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.880	-
I alt anden gæld		2.173	312
Passiver i alt		169.555	193.737

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-16	-29
Investeringsbeviser	45	-
Noterede aktier fra danske selskaber	63	57
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.505	2.058
I alt renter og udbytter	1.597	2.085

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	389	467
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-78	-92
Handelsomkostninger ved løbende drift	312	375

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	303	314
Investeringsforvaltning	882	1.051
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.185	1.364

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	246	252

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	102,8	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	-2,8	1,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 27,13 pct. placeret i Teknologi, 16,72 pct. i Sundhedspleje, 15 pct. i Forbrugsgoder, 14,73 pct. i Industri, 12,53 pct. i Finans og 13,9 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.242.037	137.925	1.176.498	167.382
Emission i året	341.244	39.015	268.266	41.494
Indløsning i året	-406.783	-47.564	-365.369	-56.336
Emissionstillæg		34		38
Indløsningsfradrag		44		55
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-78		-92
Overført fra resultatopgørelsen		38.007		40.885
I alt investorenes formue	1.176.498	167.382	1.079.395	193.425

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-16,20	32,00	38,01	40,88
Investorenes formue inkl. udlodning	124,50	137,90	167,38	193,42
Cirkulerende andele (nominel værdi)	143,70	124,20	117,65	107,94
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	86,63	111,05	142,27	179,20
Årets afkast i procent	-13,50	28,19	28,12	25,95
Sharpe ratio	-	-	-	1,70
Standardafvigelse	-	-	-	14,62
Omkostningsprocent	0,38	0,81	0,81	0,78
Tracking error	-	-	-	5,22
Active Share	89,01	88,72	91,83	89,36
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	-4,65	29,10	6,24	27,42
Sharpe ratio	-	-	0,57	1,22
Standardafvigelse	-	-	16,71	15,71

Bemærk: 1) For perioden 27. august 2018 - 31. december 2018

Afdeling Nordiske Aktier

Afkast og resultat

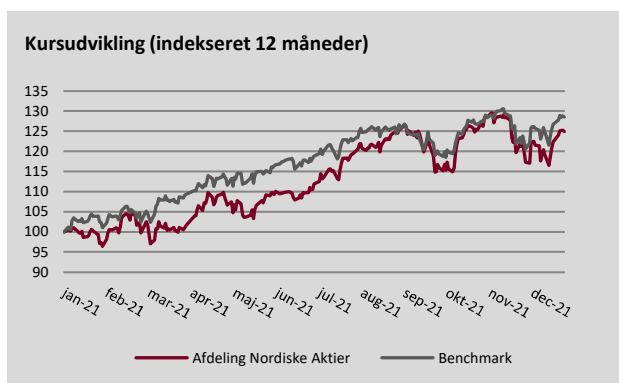
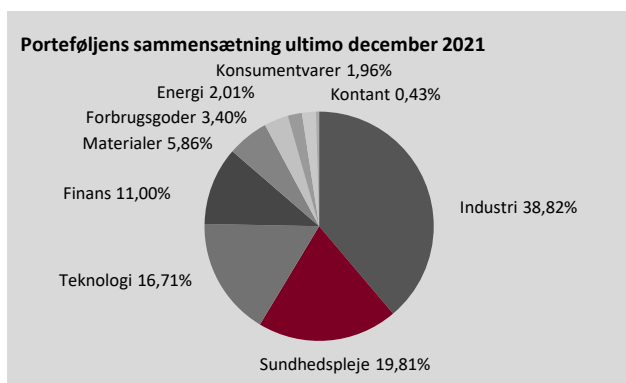
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 24,9 pct. Afkastet er igen i år højt, men lidt under afkastet af afdelingens benchmark, der er steget med 28,1 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundsøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Noteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI Nordic Countries Index
ÅOP	1,65
Indirekte handelsomkostninger	0,03

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	7,73%
2 - Atlas Copco AB - A	SE0011166610	4,82%
3 - Garo AB	SE0015812417	3,91%
4 - Nibe AB	SE0015988019	3,66%
5 - DSV	DK0060079531	3,63%
6 - Hexagon B	SE0015961909	3,47%
7 - Sampo	FI0009003305	3,26%
8 - Boliden AB	SE0015811559	3,13%
9 - A.P. Møller - Mærsk B	DK0010244508	2,89%
10 - Fortnox AB	SE0001966656	2,88%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Nordiske Aktier - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-9	-30
Udbytter		1.712	5.296
I alt renter og udbytter	1	1.703	5.266
Kapitalandele		42.838	64.959
Valutakonti		-40	-35
Andre øvrige passiver		1	-3
Handelsomkostninger	2	-175	-276
I alt kursgevinster og -tab		42.624	64.646
I alt indtægter		44.326	69.912
Administrationsomkostninger	3	-2.147	-4.642
Resultat før skat		42.180	65.270
Skat	4	-169	-447
Årets nettoresultat		42.010	64.823
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		42.010	64.823
Formuebevægelser		-3.217	6.920
Til disposition		38.793	71.743
Til rådighed for udlodning	5	-514	36.074
Overført til formuen		39.307	35.669

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		1.952	3.144
I alt likvide midler		1.952	3.144
Noterede aktier fra danske selskaber		44.959	99.486
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		148.095	315.887
I alt kapitalandele	6	193.054	415.373
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		3.103	-
I alt andre aktiver		3.103	-
Aktiver i alt	7	198.109	418.517
Passiver			
Investorerens formue	8	196.435	417.178
Skyldige omkostninger		594	1.339
Mellemværende vedr. handelsafvikling		1.080	-
I alt anden gæld		1.674	1.339
Passiver i alt		198.109	418.517

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-9	-30
Noterede aktier fra danske selskaber	372	545
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.340	4.751
I alt renter og udbytter	1.703	5.266

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	276	406
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-101	-130
Handelsomkostninger ved løbende drift	175	276

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	419	655
Investeringsforvaltning	1.728	3.987
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.147	4.642

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	169	447

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	1.712	5.266
Ikke refunderbare udbytteskatter	-169	-447
Kursgevinst/tab til udlodning	1.160	28.977
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-	-4.642
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-175	7.434
Udlodning overført fra sidste år	-3.042	-514
I alt til rådighed for udlodning brutto	-514	36.074
Heraf foreslået udlodning	-	-35.959
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	514	-115
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,6	0,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 38,99 pct. placeret i Industri, 19,89 pct. i Sundhedspleje, 16,78 pct. i Teknologi, 11,04 pct. i Finans, 5,89 pct. i Materialer og 7,41 pct. i andre sektorer.

Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	984.797	105.904	1.346.873	196.435
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-
Emission i året	673.005	78.966	977.500	161.030
Indløsning i året	-310.929	-30.449	-34.000	-5.132
Emissionstillæg		72		150
Indløsningsfradrag		31		4
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-101		-130
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		175		-7.434
Overført til udlodning fra sidste år		3.042		514
Overførsel af udlodning til næste år		-514		115
Foreslået udlodning		-		35.959
Overført fra resultatopgørelsen		39.307		35.669
I alt investorerne formue	1.346.873	196.435	2.290.373	417.178

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2019 ¹⁾	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.			
Årets nettoresultat	5,80	42,01	64,82
Investorerne formue inkl. udlodning	105,90	196,43	417,18
Cirkulerende andele (nominel værdi)	98,50	134,69	229,04
Nøgletal pr. andel			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,54	145,84	182,14
Udlodning pr. andel	-	-	15,70
Årets afkast i procent	7,54	35,62	24,89
Sharpe ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-
Omkostningsprocent	1,30	1,65	1,51
Tracking error	-	-	-
Active Share	72,05	71,22	71,12
Benchmark			
Benchmarkafkast i procent	7,11	15,88	28,06
Sharpe ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-

Bemærk: 1) For perioden 25. juni 2019 - 31. december 2019
2) Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er stiftet i februar 2019

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Afkast og resultat

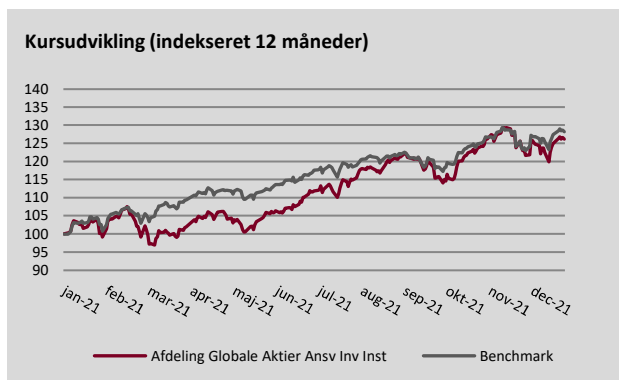
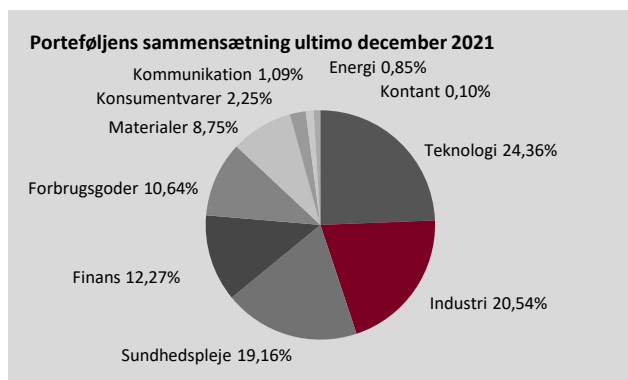
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 26,2 pct. Afkastet er igen i år højt, men lidt under afkastet af afdelingens benchmark, der er steget med 27,6 pct. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af en fortsat god udvikling i samfundøkonomien samt en gradvis afslutning af Covid-19 epidemien, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

Fakta om Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Unoteret/stiftet	2020
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	75 pct. MSCI World All Countries og 25 pct. MSCI Nordic Total Return med nettoudbytter reinvestret
ÅOP	0,66
Indirekte handelsomkostninger	0,04

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	3,94%
2 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,34%
3 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,33%
4 - PayPal Holdings Inc	US70450Y1038	2,23%
5 - NVIDIA	US67066G1040	2,12%
6 - Microsoft	US5949181045	2,07%
7 - Alfen Beheer B.V.	NL0012817175	2,03%
8 - Aecom	US00766T1007	1,99%
9 - BYD Co.	CNE100000296	1,99%
10 - Sampo	FI0009003305	1,96%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020 ¹⁾	2021
Renteudgifter		-6	-37
Udbytter		827	6.345
I alt renter og udbytter	1	821	6.308
Kapitalandele		38.306	113.996
Valutakonti		471	77
Andre øvrige passiver		-2	4
Handelsomkostninger	2	-290	-635
I alt kursgevinster og -tab		38.484	113.441
I alt indtægter		39.305	119.750
Administrationsomkostninger	3	-591	-2.469
Resultat før skat		38.714	117.281
Skat	4	-122	-651
Årets nettoresultat		38.592	116.630
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		38.592	116.630
Formuebevægelser		323	2.211
Til disposition		38.915	118.841
Til rådighed for udlodning	5	4.328	39.686
Overført til formuen		34.587	79.155

¹⁾ For perioden 26. august 2020 - 31. december 2020

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		3.671	1.027
I alt likvide midler		3.671	1.027
Noterede aktier fra danske selskaber		26.470	52.107
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		292.211	535.942
I alt kapitalandele	6	318.681	588.049
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		35	97
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		2.058	-
I alt andre aktiver		2.093	97
Aktiver i alt	7	324.445	589.174
Passiver			
Investorerens formue	8	319.849	588.613
Skyldige omkostninger		309	561
Mellemværende vedr. handelsafvikling		4.287	-
I alt anden gæld		4.596	561
Passiver i alt		324.445	589.174

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-6	-37
Noterede aktier fra danske selskaber	-	394
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	827	5.951
I alt renter og udbytter	821	6.308

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	395	783
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-105	-148
Handelsomkostninger ved løbende drift	290	635

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	201	707
Investeringsforvaltning	390	1.762
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	591	2.469

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	122	651

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	821	6.308
Ikke refunderbare udbytteskatter	-122	-651
Kursgevinst/tab til udlodning	3.898	34.287
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-591	-2.469
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	323	1.979
Udlodning overført fra sidste år	-	232
I alt til rådighed for udlodning brutto	4.328	39.686
Heraf foreslået udlodning	-4.096	-39.522
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-232	-164
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	0,2
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 24,38 pct. placeret i Teknologi, 20,56 pct. i Industri, 19,18 pct. i Sundhedspleje, 12,28 pct. i Finans, 10,65 pct. i Forbrugsgoder og 12,96 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerne formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	-	-	2.730.763	319.849
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-4.096
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-1.071
Emission i året	2.746.543	282.973	1.469.645	178.429
Indløsning i året	-15.780	-1.714	-167.514	-21.167
Emissionstillæg		104		171
Indløsningsfradrag		-1		18
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-105		-148
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-323		-1.979
Overført til udlodning fra sidste år		-		-232
Overførsel af udlodning til næste år		232		164
Foreslået udlodning		4.096		39.522
Overført fra resultatopgørelsen		34.587		79.155
I alt investorerne formue	2.730.763	319.849	4.032.894	588.613

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 2 år

	2020 ¹⁾	2021
Hovedtal i mio. kr.		
Årets nettoresultat	38,59	116,63
Investorerne formue inkl. udlodning	319,85	588,61
Cirkulerende andele (nominel værdi)	273,08	403,29
Nøgletal pr. andel		
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,13	145,95
Udlodning pr. andel	1,50	9,80
Årets afkast i procent	17,13	26,15
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-
Omkostningsprocent	0,25	0,49
Tracking error	-	-
Active Share	82,38	86,17
Benchmark		
Benchmarkafkast i procent	7,68	27,58
Sharpe ratio	-	-
Standardafvigelse	-	-

Bemærk: 1) For perioden 26. august 2020 - 31. december 2020
2) Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er stiftet i august 2020

Afdeling Globale Obligationer

Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2021 et afkast på 3,5 pct. Afkastet vurderes som meget tilfredsstillende i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 0,8 pct. Afkastet er på trods af det lave renteniveau i væsentlig grad præget af investeringerne i erhvervsobligationer, der har været begunstiget af den positive økonomiske udvikling og udviklingen på aktiemarkedene.

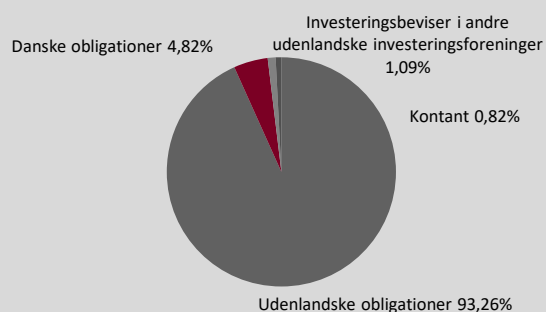
Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
ÅOP	1,13
Indirekte handelsomkostninger	0,05

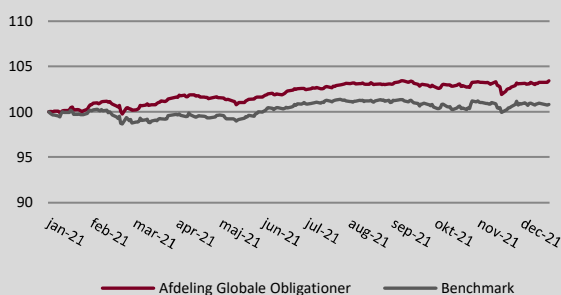
Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - US Treasury 09/30/2023	US91282CDA62	6,20%
2 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	5,12%
3 - Mex Bonos Desarr Fix Rt	MX0MGO0000Q0	4,80%
4 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,32%
5 - KBC Group	BE0002592708	4,29%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,04%
7 - Teollisuuden	XS2049419398	3,84%
8 - Bayer AG	XS2077670003	3,77%
9 - DLF Seeds AS	DK0030430962	3,71%
10 - ABN AMRO Bank NV	XS2131567138	3,45%

Porteføljens sammensætning ultimo december 2021



Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-57	-72
Renteindtægter		21.858	25.232
Udbytter		603	1.344
I alt renter og udbytter	1	22.404	26.504
Obligationer		1.092	8.665
Kapitalandele		-2.239	-2.049
Valutakonti		-24	-155
Handelsomkostninger	2	-17	-31
I alt kursgevinster og -tab		-1.188	6.431
I alt indtægter		21.217	32.935
Administrationsomkostninger	3	-5.673	-7.296
Resultat før skat		15.544	25.639
Skat	4	-90	-81
Årets nettoresultat		15.454	25.557
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		15.454	25.557
Formuebevægelser		4.172	-1.504
Til disposition		19.626	24.053
Til rådighed for udlodning	5	36.026	25.949
Overført til formuen		-16.400	-1.896

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		14.601	7.745
I alt likvide midler		14.601	7.745
Noterede obligationer fra danske udstedere		16.196	33.624
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		669.280	647.270
I alt obligationer	6	685.476	680.894
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		61.390	7.644
I alt kapitalandele	6	61.390	7.644
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		6.867	5.775
Mellemværende vedr. handelsafvikling		4.541	-
I alt andre aktiver		11.408	5.775
Aktiver i alt	7	772.875	702.057
Passiver			
Investorerens formue	8	770.599	700.050
Skyldige omkostninger		1.755	1.544
Mellemværende vedr. handelsafvikling		521	463
I alt anden gæld		2.276	2.007
Passiver i alt		772.875	702.057

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-57	-72
Noterede obligationer fra danske udstedere	232	657
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	21.626	24.575
Investeringsbeviser	603	1.344
I alt renter og udbytter	22.404	26.504

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	46	47
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-29	-16
Handelsomkostninger ved løbende drift	17	31

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	817	980
Investeringsforvaltning	4.856	6.316
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	5.673	7.296

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	90	81

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	22.404	26.504
Ikke refunderbare udbytteskatter	-90	-81
Kursgevinst/tab til udlodning	15.213	8.326
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.673	-7.296
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.963	-2.141
Udlodning overført fra sidste år	209	637
I alt til rådighed for udlodning brutto	36.026	25.949
Heraf foreslået udlodning	-35.389	-25.889
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-637	-60
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	3,4	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 48,34 pct. placeret i Finans, 13,09 pct. i Offentlig, 8,5 pct. i Forsyning, 7,33 pct. i Konsumentvarer, 3,99 pct. i Forbrugsgoder og 18,76 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	6.524.630	730.275	7.222.344	770.599
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-38.495		-35.389
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		553		1.058
Emission i året	4.177.618	432.148	1.675.608	174.428
Indløsning i året	-3.479.904	-371.866	-2.259.820	-237.667
Emissionstillæg		916		646
Indløsningsfradrag		1.645		834
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-29		-16
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-3.963		2.141
Overført til udlodning fra sidste år		-209		-637
Overførsel af udlodning til næste år		637		60
Foreslået udlodning		35.389		25.889
Overført fra resultatopgørelsen		-16.400		-1.896
I alt investorerens formue	7.222.344	770.599	6.638.132	700.050

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	6,70	-13,30	77,80	15,45	25,56
Investorerens formue inkl. udlodning	333,20	472,50	730,30	770,60	700,05
Cirkulerende andele (nominel værdi)	320,60	477,20	652,50	722,23	663,81
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,93	99,00	111,93	106,70	105,46
Udlodning pr. andel	1,90	1,10	5,90	4,90	3,90
Årets afkast i procent	3,02	-2,96	14,29	0,54	3,54
Sharpe ratio	-	0,05	0,79	0,36	0,35
Standardafvigelse	-	3,78	4,18	10,37	10,27
Omkostningsprocent	1,06	1,05	0,99	0,99	0,98
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	3,50	-1,81	9,45	0,36	0,76
Sharpe ratio	-	1,18	0,96	0,45	0,45
Standardafvigelse	-	2,35	2,69	6,63	6,65

Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Afkast og resultat

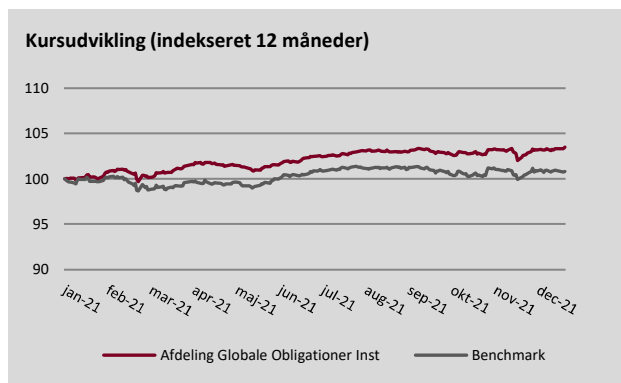
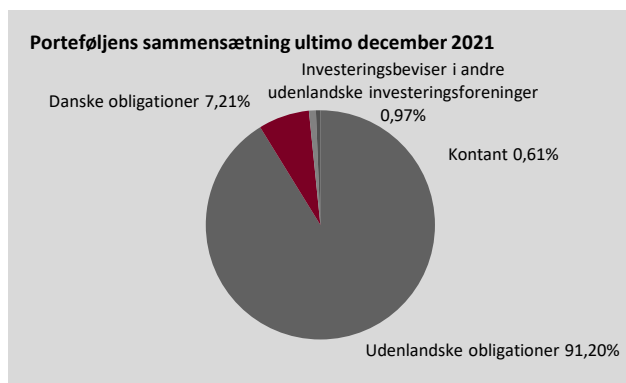
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 3,6 pct. Afkastet vurderes som meget tilfredsstillende i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 0,8 pct. Afkastet er på trods af det lave renteniveau i væsentlig grad præget af investeringerne i erhvervsobligationer, der har været begunstiget af den positive økonomiske udvikling og udviklingen på aktiemarkederne.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
ÅOP	0,88
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - US Treasury 09/30/2023	US91282CDA62	5,59%
2 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	4,33%
3 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,21%
4 - Teollisuuden	XS2049419398	3,95%
5 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,93%
6 - Mex Bonos Desarr Fix Rt	MX0MGO0000Q0	3,81%
7 - Bayer AG	XS2077670003	3,46%
8 - DLF Seeds AS	DK0030430962	3,40%
9 - ABN AMRO Bank NV	XS2131567138	3,36%
10 - KBC Group	BE0002592708	3,29%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-22	-108
Renteindtægter		9.297	21.288
Udbytter		192	1.029
I alt renter og udbytter	1	9.466	22.210
Obligationer		4.402	4.940
Kapitalandele		-1.102	-1.593
Valutakonti		-65	-162
Handelsomkostninger	2	-12	-27
I alt kursgevinster og -tab		3.222	3.157
I alt indtægter		12.688	25.367
Administrationsomkostninger	3	-2.082	-4.725
Resultat før skat		10.606	20.642
Skat	4	-44	-90
Årets nettoresultat		10.562	20.551
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		10.562	20.551
Formuebevægelser		5.777	3.236
Til disposition		16.339	23.787
Til rådighed for udlodning	5	13.846	26.350
Overført til formuen		2.493	-2.563

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		17.181	5.545
I alt likvide midler		17.181	5.545
Noterede obligationer fra danske udstedere		9.339	51.584
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		492.650	650.510
I alt obligationer	6	501.988	702.094
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		34.917	7.002
I alt kapitalandele	6	34.917	7.002
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		4.867	6.134
Mellemværende vedr. handelsafvikling		105	-
I alt andre aktiver		4.972	6.134
Aktiver i alt	7	559.058	720.776
Passiver			
Investorerens formue	8	558.217	719.638
Skyldige omkostninger		841	1.138
I alt anden gæld		841	1.138
Passiver i alt		559.058	720.776

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-22	-108
Noterede obligationer fra danske udstedere	50	948
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.247	20.340
Investeringsbeviser	192	1.029
I alt renter og udbytter	9.466	22.210

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	49	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-37	-11
Handelsomkostninger ved løbende drift	12	27

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	432	851
Investeringsforvaltning	1.650	3.874
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	2.082	4.725

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	44	90

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2020	2021
Renter og udbytter	9.466	22.210
Ikke refunderbare udbytteskatter	-44	-90
Kursgevinst/tab til udlodning	729	5.721
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.082	-4.725
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.721	3.178
Udlodning overført fra sidste år	56	58
I alt til rådighed for udlodning brutto	13.846	26.350
Heraf foreslået udlodning	-13.788	-26.063
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-58	-286
	-	-

Note 6 - Kapitalandele

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

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	4,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 49,32 pct. placeret i Finans, 11,08 pct. i Offentlig, 8,74 pct. i Forsyning, 6,27 pct. i Konsumentvarer, 4,5 pct. i Teknologi og 20,09 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.240.236	255.916	5.106.872	558.217
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-12.097		-13.788
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		1.586		-176
Emission i året	3.896.811	415.359	2.192.013	238.949
Indløsning i året	-1.030.175	-113.949	-783.025	-85.294
Emissionstillæg		342		811
Indløsningsfradrag		534		378
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-37		-11
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-5.721		-3.178
Overført til udlodning fra sidste år		-56		-58
Overførsel af udlodning til næste år		58		286
Foreslået udlodning		13.788		26.063
Overført fra resultatopgørelsen		2.493		-2.563
I alt investorenes formue	5.106.872	558.217	6.515.860	719.638

Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2017 ¹⁾	2018	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.					
Årets nettoresultat	-0,20	-4,00	21,40	10,56	20,55
Investorenes formue inkl. udlodning	80,60	128,40	255,90	558,22	719,64
Cirkulerende andele (nominel værdi)	77,70	127,60	224,00	510,69	651,59
Nøgletal pr. andel					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	103,66	100,66	114,24	109,31	110,44
Udlodning pr. andel	-	0,50	5,40	2,70	4,00
Årets afkast i procent	-0,25	-2,89	14,04	0,34	3,57
Sharpe ratio	-	-	-	0,39	0,60
Standardafvigelse	-	-	-	10,19	10,09
Omkostningsprocent	0,20	0,84	0,77	0,76	0,73
Benchmark					
Benchmarkafkast i procent	3,50	-1,81	9,45	0,36	0,76
Sharpe ratio	-	-	-	0,45	0,57
Standardafvigelse	-	-	-	6,63	6,65

Bemærk: 1) For perioden 1. december 2017 - 31. december 2017

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende

Afkast og resultat

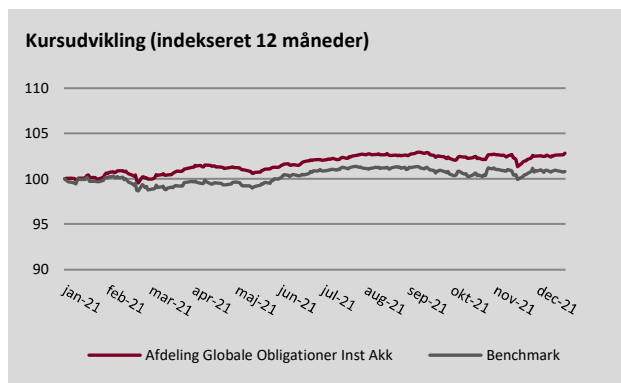
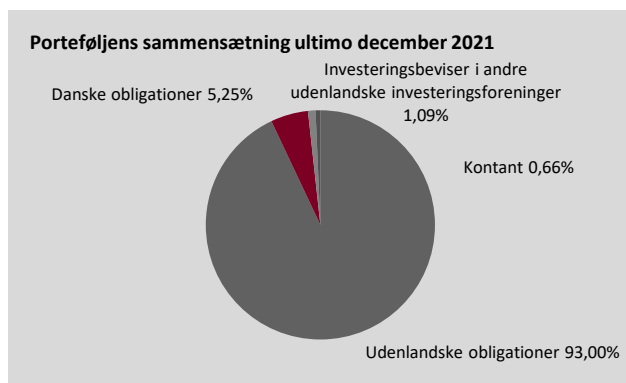
Afdelingen gav i 2021 et afkast på 2,9 pct. Afkastet vurderes som meget tilfredsstillende i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 0,8 pct. Afkastet er på trods af det lave renteniveau i væsentlig grad præget af investeringerne i erhvervsobligationer, der har været begunstiget af den positive økonomiske udvikling og udviklingen på aktiemarkederne.

Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationsbaseret	
Risikokategori	4
Risikoprofil	Gul
Benchmark ¹⁾	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP
ÅOP	1,16
Indirekte handelsomkostninger	0,06

Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2021

Navn	ISIN	Andel
1 - Teollisuuden	XS2049419398	5,63%
2 - US Treasury 09/30/2023	US91282CDA62	5,58%
3 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,50%
4 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	4,46%
5 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,34%
6 - Mex Bonos Desarr Fix Rt	MX0MGO0000Q0	4,16%
7 - Bayer AG	XS2077670003	3,79%
8 - DLF Seeds AS	DK0030430962	3,70%
9 - ABN AMRO Bank NV	XS2131567138	3,47%
10 - La Banque Postale	FR0013461795	3,31%



De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende - Årsregnskab

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Renteudgifter		-17	-36
Renteindtægter		5.779	8.955
Udbytter		118	521
I alt renter og udbytter	1	5.881	9.439
Obligationer		675	2.082
Kapitalandele		-259	-803
Valutakonti		-35	-75
Handelsomkostninger	2	-12	-23
I alt kursgevinster og -tab		369	1.182
I alt indtægter		6.250	10.621
Administrationsomkostninger	3	-1.780	-2.815
Resultat før skat		4.470	7.806
Skat	4	-28	-32
Årets nettoresultat		4.443	7.775
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		4.443	7.775
Overført til formuen		4.443	7.775

Balance

(1.000 kr.)	Note	2020	2021
Aktiver			
Indestående i depotselskab		4.945	2.779
I alt likvide midler		4.945	2.779
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.500	14.559
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		229.373	257.243
I alt obligationer	5	234.873	271.803
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		19.220	3.033
I alt kapitalandele	5	19.220	3.033
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		2.344	2.298
Mellemværende vedr. handelsafvikling		349	-
I alt andre aktiver		2.693	2.298
Aktiver i alt	6	261.731	279.913
Passiver			
Investorerens formue	7	261.057	278.985
Skyldige omkostninger		608	618
Mellemværende vedr. handelsafvikling		66	310
I alt anden gæld		674	928
Passiver i alt		261.731	279.913

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2020	2021
Indestående i depotselskab	-17	-36
Noterede obligationer fra danske udstedere	37	326
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.742	8.629
Investeringsbeviser	118	521
I alt renter og udbytter	5.881	9.439

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Bruttohandelsomkostninger	25	31
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-8
Handelsomkostninger ved løbende drift	12	23

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2020	2021
Administration	309	436
Investeringsforvaltning	1.471	2.379
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
I alt administrationsomkostninger	1.780	2.815

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2020	2021
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	28	32

Note 5 - Kapitalandele

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

Note 6 - Aktiver

(pct.)	2020	2021
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,8
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 44,31 pct. placeret i Finans, 11,63 pct. i Offentlig, 9,63 pct. i Forsyning, 7,13 pct. i Konsumentvarer, 6,02 pct. i Teknologi og 21,28 pct. i andre sektorer.

Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue- værdi 2020 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.140.637	130.129	2.278.506	261.057
Emission i året	1.516.176	167.040	577.542	67.145
Indløsning i året	-378.307	-41.147	-490.285	-57.519
Emissionstillæg		411		279
Indløsningsfradrag		194		256
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-14		-8
Overført fra resultatopgørelsen		4.443		7.775
I alt investorenes formue	2.278.506	261.057	2.365.763	278.985

Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

	2018 ¹⁾	2019	2020	2021
Hovedtal i mio. kr.				
Årets nettoresultat	-0,10	13,30	4,44	7,77
Investorenes formue inkl. udlodning	76,90	130,10	261,06	278,98
Cirkulerende andele (nominel værdi)	77,00	114,10	227,85	236,58
Nøgletal pr. andel				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,89	114,08	114,57	117,93
Årets afkast i procent	-0,11	14,21	0,43	2,93
Sharpe ratio	-	-	-	0,62
Standardafvigelse	-	-	-	9,55
Omkostningsprocent	0,20	1,07	1,03	1,01
Benchmark				
Benchmarkafkast i procent	-1,81	9,45	0,36	0,76
Sharpe ratio	-	-	-	0,57
Standardafvigelse	-	-	-	6,65

Bemærk: 1) For perioden 6. december 2018 - 31. december 2018

Fællesnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Jes Damsted, Management konsulent, Cand.merc.jur.

Ansættelsessted: Selvstændig

Formand: Carnegie Investment Fund - Nordic Equity Fund (Luxembourg), FF Forsikring A/S, Investeringsforeningen Falcon Invest og Zensi Robotics ApS

Bestyrelsesmedlem: Barfoed Group P/S, Frilandsmuseets Grundkøbsfond, Investeringsforeningen Gudme Raaschou, Investeringsforeningen Lån & Spar Invest, Kapitalforeningen Lån & Spar MixInvest, Lyngby og Omegns Handelsskoles Fond og PenSam Pension

Øvrige hverv: Næstformand for U/Nord, bestyrelsesmedlem i Erhvervsakademiet Copenhagen Business Academy S/I, medlem af revisionsudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

Næstformand

Bertil Wogensen

Ansættelsessted: Selvstændig

Næstformand: Investeringsforeningen Fundamental Invest

Direktionsposter: Direktør i Kommentra ApS

Bestyrelsesmedlem

Susie Stærk Ekstrand

Adm. direktør: Den Danske Dyrlægeforening, Pharmadanmark og Veterinær og Life Science Danmark

Bestyrelsesmedlem: Varefakta

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 Jyske Bank 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.

Aftale om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige, om markedsføring af foreningens beviser samt tilhørende rådgivning af foreningens investorer.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået Carnegie Investment Bank, filial af Carnegie Investment Bank AB, Sverige om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Jyske Bank 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	2021
Bestyrelseshonorar	260	260
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlæg til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	260	260

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2020	2021
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	126	130
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	126	130

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2020.

Beløb i fremmed valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. 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 handler 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 korrigeret 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, herunder valuta. 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 renter: Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skuldige 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.

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

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.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

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

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.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent samt en syntetisk administrationsomkostningsprocent for investeringsforeningsandele), 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 i kr. i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.