

Årsrapport 2019
for
Investeringsforeningen PortfolioManager

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen PortfolioManager
(herefter kaldet 'Foreningen')
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR nr. 39 77 84 32
FT-nr. 11200

Bestyrelse

Torben Knappe (formand)
Thomas Einfeldt
Jacob Buss

Depotselskab

Danske Bank A/S
Holmens Kanal 2-12
1092 København K
CVR-nr. 61 12 62 28

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvej 44
2900 Hellerup
CVR-nr. 33 77 12 31

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet
Fundmarket A/S
Diplomvej 381
2800 Kgs. Lyngby
CVR-nr. 38 25 70 80
FT-nr. 17120

Ledelsesberetning

Investeringsforeningen PortfolioManager - kort fortalt

Investeringsforeningen PortfolioManager (Foreningen) er en dansk baseret investeringsforening, der henvender sig til offentligheden. De typiske medlemmer vil være private investorer og virksomheder. Foreningen er stiftet i 2018 og Foreningens aktiviteter påbegyndtes 25. september 2018. Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS-regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelinger) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS-regelsættet sikrer først og fremmest investorerne en passende risikospredning af deres investeringer.

Foreningen består ultimo 2019 af følgende afdelinger og underliggende andelsklasser:

- CAP-M KL
 - *CAP-M, kl n*
- Lundgreens Capital - Kina KL
 - *Lundgreens Capital - China, kl n EUR*
- Optimal Alternative Investeringer KL
 - *Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende*
- Optimal - Balance Mix KL
 - *Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende*
- Optimal - Danske Aktier KL
 - *Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende*
- Optimal - Danske Obligationer KL
 - *Optimal - Danske Obligationer klasse kontoførende*
- Optimal - Globale Aktier KL
 - *Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende*
- Optimal - Globale Obligationer KL
 - *Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende*
- PP Capital - BASIS KL
 - *PP Capital – BASIS, kl n EUR*
- PP Capital StockPick KL
 - *PP Capital – StockPick, klasse notering*

Foreningens midler ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer afdelingernes beviser.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S, som står for den daglige administration af Foreningens aktiviteter.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S.

Information om Foreningens afdelinger samt andelsklasser er tilgængelig på hjemmesiden portfoliomanager.dk. Her kan der findes aktuelle købs- og salgskurser på investeringsbeviserne, Foreningens vedtægter, prospekter, central investorinformation sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger samt andelsklasser.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse består ved udgangen af 2019 af tre personer, som alle er foreslået af Foreningens investeringsforvaltningsselskab og valgt på den ordinære generalforsamling den

26. april 2019. Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen.

Bestyrelsen er for 2019 samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 110 t.kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Fællesnoter til årsregnskabet. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit nedenfor.

Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., i lov om finansiel virksomhed samt i diverse bekendtgørelser. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

Årsrapporten 2019 i hovedtræk

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport fremlægges af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 24. april 2020.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for Foreningen er på 32,5 mio. kr. i 2019. Foreningen havde ved årets udgang en formue for medlemmerne inklusive udlodning på 366,7 mio. kr. fordelt på i alt 2.248.887 andele.

Formuestigningen er et udtryk for nettoemissioner og generelle kursstigninger.

2019 har leveret usædvanligt høje afkast på de finansielle markeder, hvor både aktie- og obligationskurser er steget. Den positive udvikling er sket på tværs af regioner og aktivklasser.

Specielt det amerikanske aktiemarked og kreditobligationer har leveret meget høje afkast, som følge af faldende renter og stigende risikoappetit.

Som konsekvens af de positive afkast på stort set alle aktivklasser, har samtlige afdelinger, med undtagelse af afdelingen Optimal – Danske Obligationer KL leveret positive afkast i 2019.

Foreningens aktieafdelinger: Lundgreens Capital – Kina KL, Optimal – Danske Aktier KL, Optimal – Globale Aktier KL og PP Capital – StockPick KL havde afkast på henholdsvis 13,22 pct., 10,35 pct., 12,49 pct. og 28,58 pct.

Foreningens obligationsafdelinger: Optimal – Danske Obligationer KL og Optimal – Globale Obligationer KL havde afkast på -2,69 pct. og 3,77 pct.

Foreningens afdelinger med blandede strategier: CAP-M KL, Optimal – Alternativer KL, Optimal – Balance Mix KL og PP Capital – BASIS KL havde afkast på 3,35 pct., 8,99 pct., 8,24 pct. og 6,17 pct.

Omkostninger

Da hovedparten af Foreningens afdelinger er etableret i løbet af 2019, ligger det i sagens natur, at formuen for enkelte afdelinger befinder sig i den lave ende. For at sikre at omkostningerne, på trods af formuen, er blandt markedets laveste, har Foreningen indgået særftaler med Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. På denne led er aftalt, at Foreningens afdelinger/andelsklasser i 2019 til dækning af administrationsomkostninger betaler en andel af udvalgte omkostninger.

Udbytter for 2019

Der udbetales udbytte for Foreningens udbyttebetalende (minimumsbeskatning) afdeling Optimal – Danske Aktier KL.

De akkumulerende afdelinger udbetaler ikke udbytte. Hele årets afkast forbliver i afdelingerne som værdistigning.

De finansielle markeder i 2019

Den økonomiske udvikling

De senere års globale økonomiske vækst fortsatte i 2019 og estimeres af OECD for året til 2,9 pct. Dette er en nedjustering fra den oprindelige prognose på 3,2 pct.

Væksten i USA er stadig robust med god beskæftigelse dog med begyndende risiko for inflation.

I resten af verden har væksten også været positiv, men noget ujævnt fordelt. Kina har opretholdt fortsat høje vækstrater.

I Europa har den økonomiske vækst under ét ligget i niveauet på godt 1,1 pct. for 2019 ifølge OECD, men konjunkturerne er her noget svagere end i USA og Asien. Væksten forventes understøttet af den europæiske centralbanks (ECB) fortsat meget lempelige pengepolitik. I Danmark er det også gået fremad, men i et lavere tempo.

Aktiemarkeder

Efter et skuffende 4. kvartal 2018 blev 2019 et jubelår for aktier. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Aktiekurserne er i løbet af 2019 steget med over 25 pct. Det er specielt grundet to forhold, at aktiemarkedet har haft et super godt 2019. For det første er særligt den amerikanske økonomi fortsat i ganske fin form, og der er ikke noget, der for nærværende indikerer store økonomiske eller finansielle ubalancer.

For det andet var der ved indgangen til 2019 som nævnt generel forventning om, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank (FED) sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det trak aktiemarkedet op i nye rekordhøje niveauer. Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale aktiemarkeder, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald. Forventningerne for 2020 er på nuværende tidspunkt generelt negative.

Obligationsmarkeder

2019 blev et jubelår for risikofyldte obligationer som High Yield og Emerging Markets obligationer, og de faldende renter gav generelt gode obligationsafkast. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

For det andet var der ved indgangen til 2019 som nævnt generel forventning om, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank (FED) sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det var understøttende for de forskellige obligationskategorier.

Forventninger til 2020

Der har indtil marts 2020 været fortsat vækst i verdensøkonomien og et tiltagende, om end kun svagt stigende, pres på inflationen, hvor specielt renterne har været stigende i USA. Der har ikke været forventninger om reelle rentestigninger i Danmark det kommende år.

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring den globale økonomiske udvikling.

Der må forventes en væsentlig svækkelse af den globale indtjening. Forventningerne for 2020 er således på nuværende tidspunkt generelt negative. Hertil kommer den politiske usikkerhed generelt, herunder udfaldet af det kommende amerikanske præsidentvalg.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner Foreningens ledelse generelt faldende afkast i Foreningens afdelinger.

Risici og risikostyring

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Nogle risici påvirker især aktieafdelinger, andre især obligationsafdelinger, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger samt blandede afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling. Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, så fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Foreningens risiko styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdnings-sammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Rammer for risikostyringen

Foreningens afdelinger er aktivt forvaltede, det vil sige, at porteføljeforvalteren og -rådgiverne tager positioner med sigte på at opnå et højere afkast under hensyntagen til den påtagede risiko.

Bestyrelsen fastsætter en bestyrelsesinstruks indeholdende investerings- og risikorammer, der skal overholdes af hver afdelings porteføljeforvalter/-rådgivere.

Foreningens investeringsforvaltningsselskab har som ansvar at sikre, at bestyrelsesinstrukserne overholdes på daglig basis. En bestyrelsesinstruks er bestyrelsens konkrete anvisning til porteføljeforvalteren/-rådgiveren af, hvordan investeringerne skal sammensættes, og hvilke frihedsgrader investeringsrådgiveren eller porteføljeforvalteren/-rådgiveren har.

En afdeling forsynes altid med en samlet risikoindikator, som er et tal mellem 1 og 7, hvor 1 udtrykker den laveste og 7 den højeste risiko. Beregningen bygger på standardafvigelsen på afdelingens indre værdi over en periode på 5 år. Har en afdeling ikke eksisteret i 5 år, anvendes repræsentative data i stedet. Risikoindikatoren kan således ændre sig over tiden.

Ligeledes er historiske afkast ikke en indikator for fremtidige afkast. Som investor bør man derfor vælge sine investeringsbeviser efter den tidshorisont og risikovillighed, man har, og efter behov og indsigt søge investeringsrådgivning.

Erfaringsmæssigt er der større risiko indenfor denne tidshorisont på aktier end på obligationer, og som rettesnor er risikoen også større ved investering i udviklingslande end i den industrialiserede del af verden.

Som rettesnor ligger en afdeling med danske stats- og realkreditobligationer i de lave risikokategorier, afdelinger med kreditobligationer herunder high yield- og emerging markets-obligationer i de midterste risikokategorier, mens aktieafdelingerne typisk ligger i de høje risikokategorier. Under beskrivelsen af de enkelte afdelinger i årsrapporten er der en angivelse af afdelingernes risici. De konkrete investeringsrammer og risikonøgletal er i enkeltheder gennemgået i afdelingernes prospekt.

Risici på aktier og obligationer

Foreningens afdelingers investeringer i aktier og obligationer, for hvilke risiciene typisk kan opdeles i:

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i en aktivt styret afdeling er baseret på porteføljeforvalterens/-rådgiverens forventninger til fremtiden. Forvalteren/rådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger rådgiver om eller køber og sælger forvalteren/rådgiveren aktier. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt.

Kontrolprocedurerne og forretningsgange skal sikre, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver/-forvalter, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

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

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

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært baseret på, at Foreningens afdelinger følger instrument- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning.

Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger:

Kreditrisiko: Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, om udsteder får forringet sin kreditrating, og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser.

Modpartsrisiko: Der kan være tilfælde, hvor afdelingens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke

begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser.

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

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

Risiko vedrørende investeringsområdet: Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, f.eks. bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets: Begrebet ”nye markeder” omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (ekskl. Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder kan være forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer.

Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel.

Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Risiko vedr. kontantindestående: En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet: Aktiemarkeder kan svinge meget og kan falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold: Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

Valutakursrisiko: Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingens kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som investerer i danske værdipapirer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger som investerer i europæiske værdipapirer, har begrænset valutarisiko.

Ovenstående omtale af risikofaktorer er ikke udtømmende, idet andre faktorer ligeledes kan have indflydelse på fastsættelsen af aktiernes/obligationernes værdi. Desuden kan forskellige dele af markederne reagere forskelligt på disse forhold.

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningens ledelse finder, at det ikke er relevant for Foreningen samlet at have en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorrupsion, da Foreningen har mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeformaler eller -rådgiver.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Politik vedrørende aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltnings-selskabet Fundmarket A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationselskabets ansatte henvises til årsrapporten her. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i note til regnskabet.

Særlige begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2019.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens tillidshverv

Torben Knappe, formand

Medlem af bestyrelsen fra 2018.

Endvidere medlem af bestyrelserne for:

- Chest Bidco ApS
- JGH Marine A/S
- Johs. Gram-Hanssen A/S
- Klarlund A/S
- Nordic Houseware Group A/S
- PGH Afrika Holding ApS
- Plast Team A/S
- Room Copenhagen A/S

Thomas Einfeldt, næstformand

Medlem af bestyrelsen fra 2019.

Endvidere medlem af bestyrelserne for:

- ETEQ Venture ApS
- Innosix IVS
- Nordic Furniture Group A/S
- Teaminent IVS
- Zero Gravity Holding IVS

Jacob Buss

Medlem af bestyrelsen fra 2018.

Ingen øvrige bestyrelsesposter.

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

- årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.
 - årsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2019.
 - Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.
- Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. marts 2020

Bestyrelsen

Torben Knappe

Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt

Næstformand

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Lars Louw Pedersen

Direktør

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Investeringsforeningen PortfolioManager's årsregnskab for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2019 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) 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 regnskabet.

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 overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager den 22. februar 2018 for regnskabsåret 2018. Vi er valgt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 2 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

<i>Centralt forhold ved revisionen</i>	<i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i>
--	---

<p>Værdiansættelse af finansielle instrumenter til dagsværdi:</p> <p>Finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked, udgør en væsentlig del af afdelingernes formuer og måles til dagsværdi ved brug af noterede lukkekurser på balancedagen og omregnes til danske kroner ved brug af valutakursen kl. 16 GMT.</p> <p>Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte regnskaber.</p>	<p>Foreningen indhenter dagligt markedskurser og udarbejder derudover beregninger af dagsværdi til brug for bogføring og værdiansættelsen af finansielle instrumenter.</p> <p>Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.</p> <p>Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.</p>
--	---

Udtalelse om ledelsesberetningerne

Ledelsen er ansvarlig for Foreningens ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger.

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

I tilknytning til vores revision af regnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistente med regnskabet 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 mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af regnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens og de enkelte afdelingers 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 foreningen eller afdelinger i foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet 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 ISA 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med ISA 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 foreningens 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 foreningens og de enkelte afdelingers 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 regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om blandt andet 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 regnskabet 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.

Hellerup, 19. marts 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne-nr.: 24822

Michael E. Jacobsen
Statsautoriseret revisor
mne-nr.: 16655

[dette dokument er tiltrådt med digitale signaturer, som fremgår af sidste side]

CAP-M KL

Afdelingen investerer på danske som globale markeder for herigennem at opnå størst fleksibilitet og risikospredning. Afdelingens investeringer spredes på selskaber, sektorer og lande i alle de betydende aktivklasser fortrinsvist i aktier, obligationer eller ETF'ere.

Afdeling	CAP-M KL
SE-nr.	40337660
Startdato¹⁾	2. oktober 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Investeringsrådgiver	Copenhagen Allocation Partner

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 3,35 pct. Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen først blev lanceret den 2. oktober 2019, hvorefter afdelingen oplevede generelle kursstigninger. Afkastet vurderes at være tilfredsstillende.

Markedsudvikling i 2019

Afdelingen har investeret bredt i markeder, der har vist sig i stand til at give positive afkast, når aktiemarkederne har haft det svært.

Da afdelingen først blev lanceret i 4. kvartal 2019, er det begrænset, hvor mange justeringer der er foretaget i afdelingens sammensætning af værdipapirer. I gennemsnit i perioden siden start har aktieandelen udgjort tæt på 55 pct.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående

- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

CAP-M KL

Resultatopgørelse

Note		7.03-31.12.2019
		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
2	Udbytter	1
	I alt renter og udbytter	1
	Kursgevinster og -tab:	
3	Obligationer	-7
3	Kapitalandele	102
	Valutakonti	-1
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	94
	I alt indtægter	95
5	Administrationsomkostninger	-28
	Resultat før skat	67
	Skat	0
	Årets nettoresultat	67
	Overført til formuen	67

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	6
Obligationer:	
8,6 Noterede obligationer fra danske udstedere	259
Kapitalandele:	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	2.019
Andre aktiver:	
Andre tilgodehavender	40
Øvrige aktiver	4
I alt andre aktiver	44
Aktiver i alt	2.328
7 Investorerens formue	2.315
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	13
Passiver i alt	2.328

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 1

I alt udbytter 1**Note 3: Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra danske udstedere -7

I alt fra obligationer -7

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 102

I alt fra kapitalandele 102**Note 4: Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger -4

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 4

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-1	-1
Revisionshonorar til revisorer	0	-2	-2
Gebyrer til depotselskab	-8	0	-8
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-14	0	-14
Øvrige omkostninger	-3	0	-3
I alt administrationsomkostninger	-25	-3	-28

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede 100,0

Øvrige 0,0

I alt 100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorerne formue	2019
	Formue- værdi
	1.000 DKK
Emissioner i året	2.245
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3
Overførsel af periodens resultat	67
I alt Investorerne formue	2.315

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2019
Aktier - Danmark	12,1
Aktier - Europa Large Cap Blend	13,6
Aktier - Globale Nye Markeder	12,1
Aktier - Tyskland Mid/Small Cap	2,2
Aktier - USA Large Cap Blend	14,7
Aktier - Øvrige	2,2
Obligationer - CHF	2,3
Obligationer - EUR Højrente	2,2
Obligationer - EUR Stat	10,0
Obligationer - EUR Virksomheder	12,1
Obligationer - JPY	0,6
Obligationer - Nye Markeder Virksomheder	3,9
Obligationer - USD Stat	2,0
Obligationer - USD Virksomheder	3,2
Realkredit	4,7
Råvarer - Ædle metaller	2,1
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	CAP-M, kl n
Fondskode (ISIN)	DK0061137536
Startdato¹⁾	2. oktober 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Notering	Nej
Kapitalforvalter	Copenhagen Allocation Partner

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	07.03-31.12.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	83
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-16
Klassens resultat	67
Overført til formuen	67

Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	22.437	2.245
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Overførsel af periodens resultat		67
I alt Investorerne formue	22.437	2.315

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	3,16
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,16
Nettoresultat (t.DKK)	67
Administrationsomkostninger (pct.)	1,24
Omsætningshastighed (antal gange)	0,09
Investorerne formue (t.DKK)	2.315
Antal andele, stk.	22.437
Stykstørrelse i DKK	100

Lundgreens Capital - Kina KL

Afdelingens målsætning er minimum at investere 51 pct. i aktier udstedt af kinesiske virksomheder, samt maksimalt 49 pct. obligationer udstedt af kinesiske virksomheder (erhvervsobligationer), den kinesiske stat eller andre offentlige institutioner.

Afdeling	Lundgreens Capital – Kina KL
SE-nr.	40337709
Startdato¹⁾	8. august 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Investeringsrådgiver	Lundgreens Capital

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 13,22 pct. Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen først blev lanceret den 8. august 2019, hvorefter afdelingen oplevede generelle kursstigninger.

Markedsudvikling i 2019

Afdelingen blev lanceret i 3. kvartal 2019 med en meget lille formue og har i perioden været investeret i kinesiske aktier hovedsageligt noteret i Hong Kong, og ca. 10 pct. i kinesiske aktier noteret i New York.

Afkastet for investeringsforeningens første 5 aktive måneder har været særdeles tilfredsstillende. Afkastet oversteg HSCEI indekset med 2,10 pct., hvoraf valutaeffekten var ca. 0,10 procentpoint.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets

- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

Lundgreens Capital – Kina KL

Resultatopgørelse

Note		07.03-31.12.2019
		1.000 DKK
	Renter og udbytter:	
2	Udbytter	70
	I alt renter og udbytter	70
	Kursgevinster og -tab:	
3	Kapitalandele	1.202
	Valutakonti	-6
4	Handelsomkostninger	0
	I alt kursgevinster og -tab	1.196
	I alt indtægter	1.266
5	Administrationsomkostninger	-66
	Resultat før skat	1.200
6	Skat	-1
	Årets nettoresultat	1.199
	Overført til formuen	1.199

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
	Aktiver
	Likvide midler:
	Indestående i depotselskab 594
	Kapitalandele:
9,7	Noterede aktier fra udenlandske. selskaber 10.537
	Andre aktiver:
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m. 4
	Øvrige aktiver 35
	I alt andre aktiver 39
	Aktiver i alt 11.170
8	Investorerne formue 11.162
	Anden gæld:
	Skyldige omkostninger 8
	Passiver i alt 11.170

Noter til resultatopgørelse og balance**31.12.2019**
1.000 DKK

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber 70

I alt udbytter 70**Note 3: Kursgevinster og -tab**

Noterede aktier fra udenlandske selskaber 1.202

I alt fra kapitalandele 1.202**Note 4: Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger -26

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 26

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-5	-5
Revisionshonorar til revisorer	0	-8	-8
Gebyrer til depotselskab	-22	0	-22
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-23	0	-23
Øvrige omkostninger	-4	-3	-7
Fast administrationshonorar	-1		-1
I alt administrationsomkostninger	-50	-16	-66

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

31.12.2019
1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede 100,0

Øvrige 0,0

I alt 100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investorernes formue	2019
	Formue- værdi
	1.000 DKK
Valutakursregulering ved omregning	-19
Emissioner i året	9.958
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	24
Overførsel af periodens resultat	1.199
I alt Investorernes formue	11.162

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2019
Aerospace	2,5
Alternative Electricity	5,4
Asset Managers	3,7
Delivery Services	4,4
Finans	13,5
Heavy Construction	2,2
Hotels	4,6
Internet	4,3
Investment Services	10,5
Life Insurance	8,4
Medicinsk udstyr	5,0
Reinsurance	4,2
Renewable Energy Equipment	3,1
Specialized Consumer Services	14,5
Telecommunications Equipment	8,1
Transportation Services	5,6
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	Lundgreens Capital – China, kl n EUR
Fondskode (ISIN)	DK0061137619
Startdato¹⁾	8. august 2019
Nominal kurs	EUR 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Notering	Nej
Kapitalforvalter	Lundgreens Capital

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	07.03-31.12.2019
	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	164
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-6
Klassens resultat	158
Overført til formuen	158

Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 EUR
Emissioner i året	13.191	1.333
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3
Overførsel af periodens resultat		158
I alt Investorerne formue	13.191	1.494

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	13,22
Indre værdi (EUR pr. andel)	113,22
Nettoresultat (t.EUR)	158
Administrationsomkostninger (pct.)	0,62
Omsætningshastighed (antal gange)	0,19
Investorerne formue (t.EUR)	1.494
Antal andele, stk.	13.191
Stykstørrelse i EUR	100

Optimal – Alternative Investeringer KL

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie eller aktielignede investeringer, herunder tema-investeringer såsom robot-industri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt tema-investering. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal – Alternative Investeringer KL
SE-nr.	40113428
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 8,99 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Fra d. 31. august har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønskede porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

Efter et skuffende 4. kvartal 2018 blev 2019 et jubelår for alternativer. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Kurserne på alternativer er i løbet af 2019 steget med over 25 pct. bl.a. pga. store stigninger i ”Ren energi” og små unoterede aktier. Det er specielt grundet to forhold, at aktiemarkedet har haft et super godt 2019. For det første er særligt amerikansk økonomi fortsat i ganske fin form, og der er ikke noget, der for nærværende indikerer store økonomiske eller finansielle ubalancer. For det andet skiftede centralbankerne retning i løbet af året og lavede en kovending. Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det trak alternativer op.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

Optimal – Alternative Investeringer KL

Resultatopgørelse

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
2	Udbytter 10
	I alt renter og udbytter 10
	Kursgevinster og -tab:
3	Kapitalandele 123
	Valutakonti -1
4	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab 122
	I alt indtægter 132
5	Administrationsomkostninger -7
	Resultat før skat 125
	Skat 0
	Årets nettoresultat 125
	Overført til formuen 125

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
	Aktiver
	Likvide midler:
	Indestående i depotselskab 152
	Kapitalandele:
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 1.727
	Andre aktiver:
	Øvrige aktiver 3
	Aktiver i alt 1.882
7	Investorerens formue 1.776
	Anden gæld:
	Skyldige omkostninger 5
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 101
	I alt anden gæld 106
	Passiver i alt 1.882

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 10

I alt udbytter 10**Note 3: Kursgevinster og -tab**

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 123

I alt fra kapitalandele 123**Note 4: Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger -4

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 4

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Revisionshonorar til revisorer	0	-1	-1
Gebyrer til depotselskab	-1	0	-1
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-1	0	-1
Øvrige omkostninger	-4	0	-4
I alt administrationsomkostninger	-6	-1	-7

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorernes formue**2019****Formue-
værdi****1.000 DKK**

Emissioner i året	2.359
Indløsninger i året	-710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2
Overførsel af periodens resultat	125
I alt Investorernes formue	1.776

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2019

Aktier - Globale Large Cap Blend	21,1
Ejendomme Indirekte - Europa	21,0
Sektor - Infrastruktur, Aktier	13,6
Sektor - Private Equity, Aktier	16,7
Sektor - Sundhed, Aktier	13,5
Sektor - Teknologi, Aktier	14,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Alternative Investeringer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113479
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter	
Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	127
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-2
Klassens resultat	125
Overført til formuen	125

Investorerens formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	22.924	2.359
Indløsninger i året	-6.627	-710
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		2
Overførsel af periodens resultat		125
I alt Investorerens formue	16.297	1.776

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	8,99
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,99
Nettoresultat (t.DKK)	125
Administrationsomkostninger (pct.)	0,76
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,07
Investorerens formue (t.DKK)	1.776
Antal andele, stk.	16.297
Stykstørrelse i DKK	100

Optimal – Balance Mix KL

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal - Balance Mix KL
SE-nr.	39795329
Startdato¹⁾	8. februar 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 8,24 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Fra d. 30. juni har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønskede porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

Efter et skuffende 4. kvartal 2018 blev 2019 et jubelår for både aktier og risikofyldte obligationer som High Yield og Emerging Markets obligationer. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Aktiekurserne er i løbet af 2019 steget med over 25 pct., og da renterne samtidig har været faldende, har det givet gode investeringsafkast. Det er specielt grundet to forhold, at aktiemarkedet har haft et super godt 2019. For det første er særligt amerikansk økonomi fortsat i ganske fin form, og der er ikke noget, der for nærværende indikerer store økonomiske eller finansielle ubalancer. For det andet skiftede centralbankerne retning i løbet af året og lavede en kovending. Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde,

at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det trak aktiemarkedet op i nye rekordhøje niveauer.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

Optimal - Balance Mix KL

Resultatopgørelse

Note	13.08.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteindtægter 26
2	Udbytter 15
	I alt renter og udbytter 41
	Kursgevinster og -tab:
3	Obligationer -49
3	Kapitalandele 1.138
	Valutakonti -10
4	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab 1.079
	I alt indtægter 1.120
5	Administrationsomkostninger -42
	Resultat før skat 1.078
	Skat 0
	Årets nettoresultat 1.078
	Overført til formuen 1.078

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
	Indestående i depotselskab 1.419
Obligationer:	
9,6	Noterede obligationer fra danske udstedere 4.575
Kapitalandele:	
7,9	Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger 3.351
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 20.774
	I alt kapitalandele 24.125
Andre aktiver:	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m. 30
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 834
	Øvrige aktiver 8
	I alt andre aktiver 872
	Aktiver i alt 30.991
8	Investorerens formue 30.378
Anden gæld:	
	Skyldige omkostninger 4
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 609
	I alt anden gæld 613
	Passiver i alt 30.991

Noter til resultatopgørelse og balance

31.12.2019

1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere 30

Noterede obligationer fra udenlandske udstedere -4

I alt renteindtægter 26

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 15

I alt udbytter 15

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere -49

I alt fra obligationer -49

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger 103

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 1.035

I alt fra kapitalandele 1.138

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger -24

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 24

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-4	-4
Revisionshonorar til revisorer	0	-6	-6
Gebyrer til depotselskab	-4	-1	-5
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-14	0	-14
Øvrige omkostninger	-4	-3	-7
Fast administrationshonorar	-6	0	-6
I alt administrationsomkostninger	-28	-14	-42

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

	31.12.2019
	1.000 DKK

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	88,3
Øvrige	11,7
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Optimal - Danske aktier, klasse kontoførende	1.477
Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende	1.874
I alt	3.351

Note 8: Investorerne formue **2019**

	Formue-
	værdi
	1.000 DKK
Emissioner i året	32.535
Indløsninger i året	-3.283
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	48
Overførsel af periodens resultat	1.078
I alt Investorerne formue	30.378

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2019
Aktier - Danmark	6,2
Aktier - Euroland Large Cap	2,5
Aktier - Europa Large Cap Blend	3,5
Aktier - Globale Nye Markeder	3,3
Aktier - Pacific ex. Japan	2,0
Aktier - USA Large Cap Blend	34,1
Aktier Øvrige	2,2
Obligationer - EUR Højrente	12,5
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus	2,1
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	9,3
Obligationer - USD Højrente	2,3
Realkredit	20,0
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Balance Mix, klasse kontoførende
SE-nr.	40113533
Startdato¹⁾	8. februar 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter		
Note	13.08.2018-31.12.2019	
		1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje		1.075
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger		-21
Klassens resultat		1.078
Overført til formuen		1.078
Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	311.636	32.535
Indløsninger i året	-30.985	-3.283
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		48
Overførsel af periodens resultat		1.078
I alt Investorerne formue	280.651	30.378

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	8,24
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,24
Nettoresultat (t.DKK)	1.078
Administrationsomkostninger (pct.)	0,45
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,03
Investorerne formue (t.DKK)	30.378
Antal andele, stk.	280.651
Stykstørrelse i DKK	100

Optimal – Danske Aktier KL

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 2 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab. Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

Afdeling	Optimal – Danske Aktier KL
SE-nr.	40113436
Startdato¹⁾	19. februar 2019
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	6
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 10,35 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Fra d. 31. august har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønskede porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

Efter et skuffende 4. kvartal 2018 blev 2019 et jubelår for danske aktier. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramminger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Aktiekurserne er i løbet af 2019 steget med over 25 pct. bl.a. trukket af Novo, Ørsted, DSV og Vestas. Det er specielt grundet 2 forhold, at aktiemarkedet har haft et super godt 2019. For det første var særligt amerikansk økonomi fortsat i ganske fin form. For det andet skiftede centralbankerne retning i løbet af året og lavede en kovending. Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse

og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det trak markedet op i nye rekordhøje niveauer.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling høj, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

Optimal – Danske Aktier KL

Resultatopgørelse

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteudgifter -1
2	Udbytter 22
	I alt renter og udbytter 21
	Kursgevinster og -tab:
3	Kapitalandele 589
4	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab 589
	I alt indtægter 610
5	Administrationsomkostninger -10
	Resultat før skat 600
	Skat 0
	Årets nettoresultat 600
	Resultatdisponering:
6	Foreslået udlodning 117
	Ovf. til udlodning næste år 5
	Ovf. til investorenes formue 478
	Disponeret 600

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
	Aktiver
	Likvide midler:
	Indestående i depotselskab 270
	Kapitalandele:
9,7	Noterede aktier fra danske selskaber 8.002
	Andre aktiver:
	Øvrige aktiver 4
	Aktiver i alt 8.276
8	Investorerens formue 8.050
	Anden gæld:
	Skyldige omkostninger 5
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 221
	I alt anden gæld 226
	Passiver i alt 8.276

Noter til resultatopgørelse og balance

31.12.2019
1.000 DKK

Note 1: Renteudgifter

Indestående i depotselskab	-1
I alt renteindtægter	-1

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	22
I alt udbytter	22

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber	589
I alt fra kapitalandele	589

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-1	-1
Revisionshonorar til revisorer	0	-2	-2
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-2	0	-2
Øvrige omkostninger	-4	-1	-5
I alt administrationsomkostninger	-6	-4	-10

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	21
Kursgevinst til udlodning	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-10
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	111
Til rådighed for udlodning	121
Heraf foreslået udlodning	117
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	5

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investorernes formue

2019

**Formue-
værdi**

1.000 DKK

Emissioner i året	8.344
Indløsninger i året	-904
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	11
Overført til udlodning næste år	5
Foreslået udlodning	117
Overførsel af periodens resultat	478
I alt Investorernes formue	8.050

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2019
Bioteknologi	16,3
Bryggeri	11,4
Byggematerialer	5,6
Finans	12,8
Industri	11,9
Leverandør lægemidler	5,9
Lægemidler	5,8
Marine Transport	6,5
Medicinsk udstyr	11,8
Sundhedspleje	5,6
Transport	6,4
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Danske Aktier, klasse kontoførende
SE-nr.	40113487
Startdato¹⁾	19. februar 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	6
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	603
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-3
Klassens resultat	600
Resultatdisponering:	
1 Foreslået udlodning	117
Ovf. til udlodning næste år	5
Ovf. til investorenes formue	478
Disponeret	600

Note 1: Udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	143
Administrationsomkostninger til modregning	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-19
Til rådighed for udlodning	121
Heraf foreslået udlodning	117
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	5

Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	81.564	8.342
Indløsninger i året	-8.614	-904
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		11
Overført til udlodning næste år		5
Foreslået udlodning		117
Overførsel af periodens resultat		478
I alt Investorerne formue	72.950	8.050

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	10,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	110,35
Nettoresultat (t.DKK)	600
Udbytte (DKK pr. andel)	1,6
Administrationsomkostninger (pct.)	0,37
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,11
Investorerne formue (t.DKK)	8.050
Antal andele, stk.	72.950
Stykstørrelse i DKK	100

Optimal – Danske Obligationer KL

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne. Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

Afdeling	Optimal – Danske Obligationer KL
SE-nr.	40113444
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	3
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på -2,69 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Det store rentefald i 1. og 2. kvartal gjorde desværre, at de få obligationer, som afdelingen startede med, blev hårdt ramt af udtrækninger og omlægninger fra boligejerne. Fra d. 31/8 har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønske porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

2019 blev et år med faldende renter pga. en kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik fra centralbankerne i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelse via obligationskøb. Det var understøttende for de forskellige obligationskategorier.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling lav, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med lav risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

For 2020 forventer vi store renteudsving. Der er således stor usikkerhed forbundet med omfanget af coronavirus-udbruddet (COVID-19).

Konsolideret årsregnskab

Optimal – Danske Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteindtægter 48
	I alt renter og udbytter 48
	Kursgevinster og -tab:
2	Obligationer -126
	Valutakonti -2
	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab -128
	I alt indtægter -80
3	Administrationsomkostninger -14
	Resultat før skat -94
	Skat 0
	Årets nettoresultat -94
	Resultatdisponering:
4	Foreslået udlodning 0
	Ovf. til investorerne formue -94
	Disponeret -94

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
	Aktiver
	Likvide midler:
	Indestående i depotselskab 1.180
	Obligationer:
7,5	Noterede obligationer fra danske udstedere 10.705
	Andre aktiver:
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m. 58
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 1.100
	Øvrige aktiver 4
	I alt andre aktiver 1.162
	Aktiver i alt 13.047
6	Investorerens formue 11.413
	Anden gæld:
	Skyldige omkostninger 7
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling 1.627
	I alt anden gæld 1.634
	Passiver i alt 13.047

Noter til resultatopgørelse og balance**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere 52

Indestående i depotselskab -4

I alt renteindtægter 48**Note 2: Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra danske udstedere -126

I alt fra obligationer -126**Note 3: Administrationsomkostninger****2019**

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-2	-2
Revisionshonorar til revisorer	0	-3	-3
Gebyrer til depotselskab	-3	0	-3
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-2	0	-2
Øvrige omkostninger	-3	-1	-4
I alt administrationsomkostninger	-8	-6	-14

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Note 4: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	48
Kursgevinst til udlodning	-108
Administrationsomkostninger til modregning	-14
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-116
Til rådighed for udlodning	-191
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	52
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-139

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 6: Investorerne formue

2019

Formue-
værdi

1.000 DKK

Emissioner i året	12.496
Indløsninger i året	-1.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13
Overførsel af periodens resultat	-94
I alt Investorerne formue	11.413

Note 7: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2019

Realkredit	87,4
Transport	12,6
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Danske Obligationer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113495
Startdato¹⁾	5. marts 2019
Nominel kurs	DKK 100
Skattestatus	Udloddende
Risikoklasse	3
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter		
Note		24.10.2018-31.12.2019
		1.000 DKK
	Andel af resultat af fællesportefølje	-92
	Klassespecifikke transaktioner:	
	Administrationsomkostninger	-2
	Klassens resultat	-94
	Resultatdisponering:	
1	Foreslået udlodning	0
	Ovf. til investorenes formue	-94
	Disponeret	-94

Note 1: Udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	-139
Administrationsomkostninger til modregning	-2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-31
Til rådighed for udlodning	-172
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	33
Heraf foreslået udlodning	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0
Tab til modregning i kommende år	-139

Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	127.490	12.496
Indløsninger i året	-10.197	-1.002
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		13
Overførsel af periodens resultat		-94
I alt Investorerne formue	117.293	11.413

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	-2,69
Indre værdi (DKK pr. andel)	97,31
Nettoresultat (t.DKK)	-94
Administrationsomkostninger (pct.)	0,35
Omsætningshastighed (antal gange)	0,04
Investorerne formue (t.DKK)	11.413
Antal andele, stk.	117.293
Stykstørrelse i DKK	100

Optimal – Globale Aktier KL

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- a. Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific. Op til 100 pct.
- b. Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets. Maksimalt 20 pct.
- c. Grænse-markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia). Maksimalt 10 pct.

Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afdeling	Optimal – Globale Aktier KL
SE-nr.	40113452
Startdato¹⁾	20. februar 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 12,49 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Fra d. 31. august har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønskede porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

Efter et skuffende 4. kvartal 2018 blev 2019 et jubelår for aktier. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Aktiekurserne er i løbet af 2019 steget med over 25 pct. Det er specielt grundet to forhold, at aktiemarkedet har haft et super godt 2019. For det første er særligt amerikansk økonomi fortsat i ganske fin form, og der er ikke noget, der for nærværende indikerer store økonomiske eller

finansielle ubalancer. For det andet skiftede centralbankerne retning i løbet af året og lavede en kovending. Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det trak aktiemarkedet op i nye rekordhøje niveauer.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 5 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

Optimal - Globale Aktier KL

Resultatopgørelse

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteudgifter -1
2	Udbytter 6
	I alt renter og udbytter 5
	Kursgevinster og -tab:
3	Kapitalandele 828
	Valutakonti -6
4	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab 822
	I alt indtægter 827
5	Administrationsomkostninger -23
	Resultat før skat 804
	Skat 0
	Årets nettoresultat 804
	Overført til formuen 804

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	700
Kapitalandele:	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	13.909
Andre aktiver:	
Øvrige aktiver	5
Aktiver i alt	14.614
7 Investorerens formue	14.106
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	3
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	505
I alt anden gæld	508
Passiver i alt	14.614

Noter til resultatopgørelse og balance

31.12.2019
1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	-1
I alt renteindtægter	-1

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	6
I alt udbytter	6

Note 3: Kursgevinster og -tab

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	828
I alt fra kapitalandele	828

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-16
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-2	-2
Revisionshonorar til revisorer	0	-3	-3
Gebyrer til depotselskab	-3	0	-3
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-8	0	-8
Øvrige omkostninger	-3	-1	-4
Fast administrationshonorar	-3	0	-3
I alt administrationsomkostninger	-17	-6	-23

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorernes formue**2019****Formue-
værdi****1.000 DKK**

Emissioner i året	14.635
Indløsninger i året	-1.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16
Overførsel af periodens resultat	804
I alt Investorernes formue	14.106

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2019

Aktier - Euroland Large Cap	6,5
Aktier - Europa Large Cap Blend	8,3
Aktier - Globale Nye Markeder	11,7
Aktier - Japan Large Cap	0,5
Aktier - Pacific ex. Japan	4,7
Aktier - USA Large Cap Blend	62,1
Aktier Øvrige	6,2
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Globale Aktier, klasse kontoførende
SE-nr.	40113479
Startdato¹⁾	20. februar 2019
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	5
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	24.10.2018-31.12.2019	
		1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje		814
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger		-10
Klassens resultat		804
Overført til formuen		804

	2019	2019
Investorerne formue		
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	137.797	14.635
Indløsninger i året	-12.393	-1.349
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16
Overførsel af periodens resultat		804
I alt Investorerne formue	125.404	14.106

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	12,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	112,49
Nettoresultat (t.DKK)	804
Administrationsomkostninger (pct.)	0,48
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,03
Investorerne formue (t.DKK)	14.106
Antal andele, stk.	125.404
Stykstørrelse i DKK	100

Optimal – Globale Obligationer KL

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien investment grade og non-investment grade, samt obligationer fra emerging markets-lande. Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger. Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 pct.-point overvægt/undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

Afdeling	Optimal – Globale Obligationer KL
SE-nr.	40113460
Startdato¹⁾	25. maj 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	3
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 3,77 pct.

Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Afdelingen blev lanceret i 1. kvartal 2019 med en meget lille formue. Fra d. 31. august har afdelingens formue haft en størrelse, der gjorde, at man har kunnet praktisere den ønske porteføljepleje.

Afkastudviklingen skal ses i forhold til at afdelingen er lanceret i løbet af 2019.

Markedsudvikling i 2019

2019 blev et jubelår for risikofyldte obligationer som High Yield og Emerging Markets obligationer, og de faldende renter gav generelt gode obligationsafkast. Den gode udvikling kan hovedsageligt tilskrives centralbankernes kovending i løbet af 2019 til en mere lempelig pengepolitik i stedet for de opstramninger, der var blevet gennemført i løbet af 2017 og 2018.

Ved indgangen til 2019 var det som nævnt generelt forventningen, at pengepolitikken globalt ville blive strammet, men vigende vækst og fortsat lav inflation gjorde, at vi faktisk så det modsatte. Den amerikanske centralbank FED sænkede renten tre gange i 2019, og i Europa valgte ECB både at sænke renten en anelse og supplere med en ny runde kvantitative lettelser via obligationskøb. Det var understøttende for de forskellige obligationskategorier.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling lav, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 3 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med lav risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybende beskrevet ovenfor i det generelle afsnit om risikoforhold.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

For 2020 forventer vi store renteudsving.

Der er således stor usikkerhed forbundet med omfanget af coronavirus-udbruddet (COVID-19).

Konsolideret årsregnskab

Optimal - Globale Obligationer KL

Resultatopgørelse

Note	24.10.2018-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteudgifter -1
2	Udbytter 55
	I alt renter og udbytter 54
	Kursgevinster og -tab:
3	Kapitalandele 106
	Valutakonti -6
4	Handelsomkostninger 0
	I alt kursgevinster og -tab 100
	I alt indtægter 154
5	Administrationsomkostninger -24
	Resultat før skat 130
	Skat 0
	Årets nettoresultat 130
	Overført til formuen 130

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	572
Kapitalandele:	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	13.577
Andre aktiver:	
Øvrige aktiver	5
Aktiver i alt	14.154
7 Investorerens formue	13.846
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	4
Mellemværende vedrørende handelsafvikling	304
I alt anden gæld	308
Passiver i alt	14.154

Noter til resultatopgørelse og balance

31.12.2019

1.000 DKK

Note 1: Renteudgifter

Indestående i depotselskab -1

I alt renteudgifter -1

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 55

I alt udbytter 55

Note 3: Kursgevinster og -tab

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger 106

I alt fra kapitalandele 106

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger -16

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter 16

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift 0

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-3	-3
Revisionshonorar til revisorer	0	-4	-4
Gebyrer til depotselskab	-3	0	-3
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-7	0	-7
Øvrige omkostninger	-3	-2	-5
Fast administrationshonorar	-2	0	-2
I alt administrationsomkostninger	-15	-9	-24

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorernes formue**2019****Formue-
værdi****1.000 DKK**

Emissioner i året	14.499
Indløsninger i året	-798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	15
Overførsel af periodens resultat	130
I alt Investorernes formue	13.846

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2019

Obligationer - EUR Højrente	12,5
Obligationer - EUR Virksomheder	13,7
Obligationer - Globale Indeks	13,8
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus	14,8
Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta	13,0
Obligationer - USD Højrente	17,1
Obligationer - USD Virksomheder	15,1
I alt, alle sektorer	100,0

Andelsklasse	Optimal – Globale Obligationer, klasse kontoførende
SE-nr.	40113517
Startdato¹⁾	25. maj 2019
Nominel kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	3
Kontoførende	Fundmarket.dk
Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	24.10.2018-31.12.2019	
	1.000 DKK	
Andel af resultat af fællesportefølje		140
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger		-10
Klassens resultat		130
Overført til formuen		130

Investorerens formue	2019	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Emissioner i året	141.203	14.499
Indløsninger i året	-7.765	-798
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		15
Overførsel af periodens resultat		130
I alt Investorerens formue	133.438	13.846

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	3,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,77
Nettoresultat (t.DKK)	130
Administrationsomkostninger (pct.)	0,37
Omsætningshastighed (antal gange)	-0,04
Investorerens formue (t.DKK)	13.846
Antal andele, stk.	133.438
Stykstørrelse i DKK	100

PP Capital – BASIS KL

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS eller afdelinger heraf i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. For at opnå en hensigtsmæssig risikospredning tilstræbes, at porteføljen fordeles på minimum 6 ETF'er og/eller fonde. Investeringerne foretages på baggrund af ledende økonomiske indikatorer udviklet af PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S. De ledende økonomiske indikatorer skal ses i forhold til den økonomiske aktivitet og angiver derfor forventningen til konjunkturudviklingen. Indikatorerne opdeler konjunkturen i fire faser under betegnelserne Recovery (Bedring), Expansion (Ekspansion), Downturn (Nedgang) og Slowdown (Afmætning). Aktier overvægtes i Recovery og Expansion faserne med ca. 60%, mens obligationer overvægtes i Downturn og Slowdown med ca. 60%.

Afdelingen har til formål at opnå det højest mulige absolutte afkast.

Afdeling	PP Capital – BASIS KL
SE-nr.	40 33 84 70
Startdato¹⁾	26. april 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 6,17 pct. siden april, hvor afdelingen startede. Performance er derfor ikke hjulpet af de ellers gode første måneder i 2019, hvor langt de fleste aktivklasser klarede sig godt. Derfor er det også et tilfredsstillende resultat der annualiseret ender på 9,6%, hvilket er inden for afkastforventningerne.

Markedsudvikling i 2019

Oven på et svært 4. kvartal i 2018 blev 2019 et godt år for langt de fleste aktivklasser. Årsagen til den gode udvikling skyldes primært ekstremt lempelige centralbanker, der har været med til at holde hånden under de finansielle markeder. Den amerikanske forbundsbank (FED) sænkede renten tre gange i 2019 og den europæiske centralbank (ECB) sænkede både renten og påbegyndte nye runder af kvantitative lempelser ved obligationsopkøb. Den kinesiske nationalbank har også aktivt stimuleret økonomien ved blandt andet at reducere reservekrav til banker, aktivt målrette låneprogrammer til virksomheder og lempe vilkår i obligationsudstedelser. Alle disse stimuli har været ekstremt positive for både risikofyldte aktiver og mindre risikofyldte aktiver. En kombination af global usikkerhed i form af Brexit,

handelskonflikt, vækstbekymringer og pengepolitisk stimuli gjorde, at de globale aktiemarkeder leverede over 20% i afkast for 2019, mens globale statsobligationer steg over 6%. Guld, råvarer og ejendomme leverede også fine to cifrede afkast. Den positive udvikling på tværs af aktivklasser har været særdeles positivt for balancerede porteføljer, der har inkluderet aktier, statsobligationer og guld. I hele 2019 har afdelingen været overvægtet europæiske statsobligationer ovenpå svagere økonomiske nøgletal i Eurozonen, mens aktieandelen har været overvægtet amerikanske aktier. En større andel af porteføljen har været allokeret til guld, hvilket ligeledes har bidraget til afdelingens performance.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling mellem, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 4 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med mellem risiko.

Risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Kreditrisiko
- Modpartsrisiko
- Obligationsmarkedsrisiko
- Renterisiko
- Risiko vedrørende investeringsområdet
- Risiko vedrørende nye markeder/emerging markets
- Risiko vedr. kontantindestående
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybet i det generelle afsnit om risikoforhold beskrevet ovenfor.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

PP Capital – BASIS KL

Resultatopgørelse

Note	01.04-31.12.2019
	1.000 DKK
	Renter og udbytter:
1	Renteudgifter -63
2	Udbytter 498
	I alt renter og udbytter 435
	Kursgevinster og -tab:
3	Kapitalandele 4.495
	Valutakonti 20
	Øvrige aktiver/passiver 1
4	Handelsomkostninger -31
	I alt kursgevinster og -tab 4.485
	I alt indtægter 4.920
5	Administrationsomkostninger -540
	Resultat før skat 4.380
	Skat 0
	Årets nettoresultat 4.380
	Overført til formuen 4.380

Balance

Note	31.12.2019
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	592
Kapitalandele:	
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	123.718
Andre aktiver:	
Øvrige aktiver	148
Aktiver i alt	124.458
7 Investorerens formue	124.251
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	207
Passiver i alt	124.458

Noter til resultatopgørelse og balance

31.12.2019
1.000 DKK

Note 1: Renteudgifter

Indestående i depotselskab	-63
I alt renteudgifter	-63

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	498
I alt udbytter	498

Note 3: Kursgevinster og -tab

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	4.495
I alt fra kapitalandele	4.495

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-177
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	146
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-31

Note 5: Administrationsomkostninger

	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omk.
Honorar til bestyrelse	0	-41	-41
Revisionshonorar til revisorer	0	-63	-63
Markedsføringsomkostninger	-2	0	-2
Gebyrer til depotselskab	-107	0	-107
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-231	0	-231
Øvrige omkostninger	-27	-22	-49
Fast administrationshonorar	-47	0	-47
I alt administrationsomkostninger	-414	-126	-540

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)**31.12.2019****1.000 DKK**

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0
Øvrige	0,0
I alt	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 7: Investorernes formue**2019****Formue-
værdi****1.000 DKK**

Valutakursregulering ved omregning	-105
Emissioner i året	119.898
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	78
Overførsel af periodens resultat	4.380
I alt Investorernes formue	124.251

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2019

Aktier - Euroland Large Cap	11,2
Aktier - USA Large Cap Blend	12,6
Aktier Øvrige	11,5
Obligationer - EUR Indeks	4,8
Obligationer - EUR Lange	15,5
Obligationer - EUR Stat Korte	22,4
Obligationer - EUR Virksomheder	10,9
Obligationer - Nye Markeder EUR Fokus	11,1
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	PP Capital – BASIS, kl n EUR
Fondskode (ISIN)	40338470
Nominel kurs	EUR 100
Startdato¹⁾	26. april 2019
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	4
Notering:	Nasdaq Copenhagen A/S
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter

Note	01.04-31.12.2019
	1.000 EUR
Andel af resultat af fællesportefølje	622
Klassespecifikke transaktioner:	
Administrationsomkostninger	-50
Klassens resultat	572
Overført til formuen	572

Investorerne formue	2019	2019
	Antal andele	Formueværdi 1.000 EUR
Emissioner i året	156.594	16.043
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		10
Overførsel af periodens resultat		572
I alt Investorernes formue	156.594	16.625

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019
Afkast (pct.)	6,17
Indre værdi (EUR pr. andel)	106,17
Nettoresultat (t.EUR)	572
Administrationsomkostninger (pct.)	0,65
Omsætningshastighed (antal gange)	0,43
Investorerne formue (t.EUR)	16.626
Antal andele, stk.	156.594
Stykstørrelse i EUR	100

PP Capital – StockPick KL

Afdelingen investerer aktivt i globale aktier indenfor value aktie-segmentet. Afdelingen investerer hovedsageligt i aktier, som er noteret på Nasdaq Copenhagen A/S samt for en mindre del i aktier noteret i på børser i EU-lande, herunder såvel i store virksomheder som i mellemstore virksomheder. Aktierne udvælges efter en stockpicking-strategi, som tilstræber at udvælge virksomheder med et stærkt potentiale, så der kan præsteres et tilfredsstillende afkast af investeringerne over tid. Afdelingen har ikke et benchmark, men tilstræber en absolut afkaststrategi fra en veldiversificeret portefølje på mellem 17 og 25 selskaber. Afdelingens rådgiver modtager et grundhonorar samt et eventuelt resultatafhængigt honorar svarende til 25 pct. af det absolutte positive afkast, der overstiger 8% p.a. Der benyttes et princip om såkaldt high watermark, således at der kun betales et resultatafhængigt honorar af et positivt afkast én gang.

Afdelingen har til formål at opnå det højest mulige absolutte afkast.

Afdeling	PP Capital – StockPick KL
SE-nr.	39795612
Startdato¹⁾	28. september 2018
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

¹⁾ Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Indledning

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens generelle afsnit om investeringsmarkeder, risikobeskrivelse og risikofaktorer for at give et fyldestgørende billede af udviklingen. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor. For yderligere oplysninger om risici ved at investere i afdelingen henvises til det gældende prospekt, der kan findes på foreningens hjemmeside.

Afkast og resultat

Afdelingen nåede i 2019 et afkast på 28,58 pct., hvor en stor del af afkastet blev hentet i årets sidste kvartal. Langt de fleste af de valgte porteføljeselskaber har leveret gode resultater i løbet af året, hvilket har været på linje med forventningerne.

Markedsudvikling i 2019

Oven på et svært 4. kvartal i 2018 blev 2019 et godt år for langt de fleste aktivklasser. Årsagen til den gode udvikling skyldes primært ekstremt lempelige centralbanker, der har været med til at holde hånden under de finansielle markeder. Den amerikanske forbundsbank (FED) sænkede renten tre gange i 2019 og den europæiske centralbank (ECB) sænkede både renten og påbegyndte nye runder af kvantitative lempelser ved obligationsopkøb. Den kinesiske nationalbank har også aktivt stimuleret økonomien ved blandt andet at reducere reservekrav til banker, aktivt målrette låneprogrammer til virksomheder og lempe vilkår i obligationsudstedelser. Trods en række usikkerheder i den globale økonomi, bl.a. Brexit, handelskonflikt mellem USA og Kina samt vækstbekymringer i Eurozonen, leverede de globale aktiemarkeder over 20% afkast for hele 2019. Noget af årets performance skal dog ses som en

komensation for det større fald vi så i 4. kvartal 2018 og det er ikke unormalt, der ses så positiv udvikling efter sådan et fald.

Risikoprofil

Samlet set er risikoen ved investering i denne afdeling høj, og det afspejler sig i afdelingens placering på trin 6 i 7-trins risikoskalaen. Dette indikerer, at investeringer i afdelingen er forbundet med høj risiko.

Særlige risici

Investering i afdelingen er forbundet med følgende risici, som investor skal være særligt opmærksom på:

- Modpartsrisiko
- Risiko ved investeringsstilen
- Risiko vedr. udsving på aktiemarkedet
- Risiko vedr. selskabsspecifikke forhold
- Valutakursrisiko

Risiciene er uddybet i det generelle afsnit om risikoforhold beskrevet ovenfor.

Efter ledelsens vurdering er der ingen af øvrige risikotyper, der har særlig indflydelse på afdelingens fremtidige resultatudvikling.

Forventninger til 2020

Som følge af den globale spredning af coronavirus (COVID-19) er der skabt stor usikkerhed omkring kursudviklingen på de globale børser, der siden begyndelsen af marts måned har oplevet store kursfald.

Der forventes store udsving samt usikkerhed om afdelingens afkast i løbet af 2020.

Konsolideret årsregnskab

PP Capital StockPick KL

Resultatopgørelse

Note		1.1-31.12.2019	25.09-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter:		
1	Renteudgifter	-21	-28
2	Udbytter	1.418	67
	I alt renter og udbytter	1.397	39
	Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele	26.873	-6.781
	Valutakonti	-11	-2
4	Handelsomkostninger	0	0
	I alt kursgevinster og -tab	26.862	-6.783
	I alt indtægter	28.259	-6.744
5	Administrationsomkostninger	-3.689	-115
	Resultat før skat	24.570	-6.859
6	Skat	-246	0
	Årets nettoresultat	24.324	-6.873
	Overført til formuen	24.324	-6.873

Balance

Note	31.12.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.001	5.505
Kapitalandele:		
9,7 Noterede aktier fra danske selskaber	118.161	44.584
9,7 Noterede aktier fra udenlandske selskaber	30.239	11.561
I alt kapitalandele	148.400	56.145
Andre aktiver:		
Andre tilgodehavender	14	33
Aktuelle skatteaktiver	32	0
Øvrige aktiver	142	0
I alt andre aktiver	188	33
Aktiver i alt	151.589	61.683
8 Investorerens formue	149.351	61.657
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	2.238	26
Passiver i alt	151.589	61.683

Noter til resultatopgørelse og balance				
		31.12.2019	31.12.2018	
		1.000 DKK	1.000 DKK	
Note 1: Renteudgifter				
Indestående i depotselskab		-21	-28	
I alt renteudgifter		-21	-28	
Note 2: Udbytter				
Not. aktier fra danske selskaber		1.030	67	
Not. aktier fra udenlandske selskaber		388	0	
I alt udbytter		1.418	67	
Note 3: Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra danske selskaber		24.002	-5.851	
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.871	-930	
I alt fra kapitalandele		26.873	-6.781	
Note 4: Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger		-68	-26	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		68	26	
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift		0	0	
Note 5: Administrationsomkostninger				
		2019		2018
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.	omk.	omkostninger
Markedsføringsomkostninger	-74	0	-74	0
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	-2.847	0	-2.847	0
Fast administrationshonorar	-768	0	-768	-115
I alt administrationsomkostninger	-3.689	0	-3.689	-115

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)	31.12.2019	31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Note 8: Investorernes formue

	2019	2018
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorernes formue primo	61.657	0
Emissioner i året	63.247	68.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	123	0
Overførsel af periodens resultat	24.324	-6.873
I alt Investorernes formue	149.351	61.657

Note 9: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2019
Bioteknologi	4,3
Diversificeret Industri	9,4
Elektronisk og elektrisk udstyr	0,9
Finans	9,0
Leverandør Industri	1,5
Leverandør lægemidler	8,0
Lægemidler	9,1
Marine Transport	19,0
Medicinsk udstyr	19,9
Råvarekemikalier	8,9
Software	0,4
Transport	9,6
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	PP Capital – StockPick, klasse notering
Fondskode (ISIN)	DK0061075678
Startdato¹⁾	28. september 2018
Nominal kurs	DKK 100
Skattestatus	Akkumulerende
Risikoklasse	6
Notering	Nasdaq Copenhagen A/S
Kapitalforvalter	PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S

61) Startdatoen er den dato, afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

Klassens resultatposter		
Note	1.1-31.12.2019	25.09-31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	27.840	-6.758
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.516	-115
Klassens resultat	24.324	-6.873
Overført til formuen	24.324	-6.873

Investorerne formue	2019	2018	2019	2018
	Antal andele	Formue-værdi	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 DKK		1.000 DKK
Investorerne formue primo	695.633	61.657	0	0
Emissioner i året	615.000	63.247	695.633	68.343
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		123		213
Overførsel af periodens resultat		24.324		-6.873
I alt Investorerne formue	1.310.633	149.351	695.633	61.657

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019
Afkast (pct.)	-11,37	28,58
Indre værdi (DKK pr. andel)	88,63	113,96
Nettoresultat (t.DKK)	-6.873	24.324
Administrationsomkostninger (pct.)	0,21	3,65

Noter til resultatopgørelse og balance(fortsat)

Nøgletal	2018	2019
Heraf performance fee (pct.)	0	2,82
Omsætningshastighed (antal gange)	0,00	0,29
Investorerens formue (t.DKK)	61.657	149.354
Antal andele, stk.	695.633	1.310.633
Stykstørrelse i DKK	100	100
High Water Mark	100,00	113,96

Fælles note

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn

Vederlag til bestyrelsen:	2019	2018
Torben Knappe	50	50
Thomas Einfeldt	30	0
Ulla Heurlin	0	30
Jacob Buss	30	30
Vederlag til bestyrelsen, i alt	110	110

Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers	2019	2018
Samlet honorar	156	21
Heraf honorar for andre ydelser	0	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	73	26

Noter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagved liggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

I resultatopgørelsen indregnes alle indtægter i takt med, at de indtjenes, og alle omkostninger i takt med, at de afholdes. Alle værdireguleringer, afskrivninger, nedskrivninger og tilbageførsler af beløb, der tidligere har været indregnet i resultatopgørelsen, indregnes i resultatopgørelsen.

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen medtages såvel realiserede som urealiserede kursgevinster og kurstab på valutakonti og finansielle instrumenter.

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtage, afvikling m.v. ved handel med finansielle instrumenter.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje, markedsføring og administration.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er en afdelingens andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers formue.

Skat

Afdelingen er ikke selvstændigt skattepligtig. I regnskabsposten ”Skat” indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser.

Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

Et aktiv indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

En forpligtelse indregnes i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil fragå afdelingen, og forpligtelsens værdi kan måles pålideligt.

Ved indregning og måling af aktiver og forpligtelser tages der hensyn til oplysninger, der fremkommer efter balancedagen, men inden regnskabet udarbejdes, hvis – og kun hvis – oplysningerne bekræfter eller afkræfter forhold, som er opstået senest på balancedagen.

Likvide midler

Indestående i fremmed valuta omregnes til GMT 16.00-valutakurser pr. balancedagen.

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

Unoterede finansielle instrumenter måles efter en værdiansættelsesteknik, der har til formål at fastlægge den transaktionspris, som ville fremkomme i en handel på målingstidspunktet mellem uafhængige parter.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som brutto-positioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

Ved køb eller salg af finansielle instrumenter indgår henholdsvis udgår disse af beholdningen på handelstidspunktet.

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved køb af finansielle instrumenter samt indløsninger, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år, eller fra det år hvor en afdeling er etableret:

- Årets nettoresultat
- Deltagernes formue ultimo året
- Cirkulerende andele ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Omkostningsprocent
- Omsætningshastighed
- Årets afkast i procent
- ÅOP

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS og er beregnet således:

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

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

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 opgjort 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.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdeling i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106ff samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning

Foreningen har indgået aftaler med Copenhagen Allocation Partners ApS, Lundgreens Capital ApS og Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen.

Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til Fundmarket A/S om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til, om de skal føres ud i livet.

Gennemførelse af de godkendte investeringsforslag sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor Fundmarket A/S foretager handlerne gennem anerkendte fondsmæglere. Hertil kommer eventuelle skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer o.l.

Endvidere har Foreningen indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljeforvaltning til Fundmarket A/S vedrørende afdelingerne PP Capital – BASIS, kl n EUR og PP Capital – StockPick, klasse notering. PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S gennemfører transaktioner, som PortfolioManager anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt.

Gennemførelse af handler sker til markedets nettopriser med tillæg/fradrag af den kurtage, som er gældende på det marked, hvor PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S foretager handlerne gennem anerkendte fondsmæglere.

Honoraret for porteføljeforvaltning består af et grundhonorar, samt et eventuelt resultatafhængigt honorar, som beregnes i forhold til en ”hard hurdle rate”, der tilskrives en stigning på 8 pct. p.a. i et kalenderår med udgangspunkt i high water-mark primo året. For den del af afdelingens indre værdi der overstiger hurdle rate, beregnes et honorar på 25 pct.

Aftale om markedsføring og formidling

Foreningen har en samarbejdsaftale med Ringkjøbing Landbobank A/S og Saxo Bank A/S om formidling og markedsføring af Foreningens andelsklasse PP Capital – BASIS, kl n EUR og PP Capital – StockPick, klasse notering.

Endvidere formidles kontoførende andelsklasser af afdelinger via investeringsplatformen Fundmarket.dk.

Omkostningssatser

Aftale om market making

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i de VP-registrerede andelsklassers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS Fundmarket A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

Generelt om aftalerne

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Rapporten kan rekvireres ved henvendelse

Foreningens årsrapport kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 38 42 21 42 eller på e-mail: kontakt@fundmarket.dk