

# **Bestyrelsens fusionsplan og fusionsredegørelse**

## **for fusion mellem følgende afdelinger under**

### **INVESTERINGSFORENINGEN SEBinvest**

(CVR-nr.: 21 00 49 79)

(FT-nr.: 11.107)

c/o Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

(CVR-nr.: 20 86 22 38)

Bernstorffsgade 50

1577 København V

Afdeling Nordiske Aktier AKL

(SE-nr.: 31 01 95 91)

med andelsklassen AKL Nordiske Aktier P

(SE-nr.: 35 45 52 48)

med

Afdeling Danske Aktier AKL

(SE-nr.: 11 80 77 12)

med andelsklassen AKL Danske Aktier P

(SE-nr.: 35 45 51 32)

# Indledning

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest (herefter benævnt "Foreningen") har på et bestyrelsesmøde den 22. marts 2022 truffet beslutning om at fremsætte følgende forslag om sammenlægning (herefter "Fusion" eller "Fusionen") af Afdeling Nordiske Aktier AKL, der omfatter andelsklassen AKL Nordiske Aktier P, med Afdeling Danske Aktier AKL, der omfatter andelsklasserne AKL Danske Aktier P og AKL Danske Aktier I, med Afdeling Danske Aktier AKL som den fortsættende afdeling (herefter benævnt "Danske Aktier AKL", den "Fortsættende Afdeling" eller den "Fortsættende Afdelings andelsklasse") og Afdeling Nordiske Aktier AKL som den ophørende afdeling (herefter benævnt "Nordiske Aktier AKL", den "Ophørende Afdeling" eller den "Ophørende Afdelings andelsklasse").

Forslaget vil blive fremsat på Foreningens førstkommande ordinære generalforsamling, som er fastlagt til den 26. april 2022.

For den Fortsættende Afdeling vil det være bestyrelsen for Foreningen, som træffer beslutning om Fusionen. Bestyrelsen har den 22. marts 2022 vedtaget Fusionen under forudsætning af, at den samtidig vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling i henhold til vedtægternes bestemmelser herom på Foreningens ordinære generalforsamling.

Den Fortsættende Afdeling beholder sit navn efter Fusionen, og der vil ikke ske ændringer i den Fortsættende Afdelings investeringspolitik som følge af fusionsforslaget. Forskellene i investeringspolitikken og omkostningsniveauet mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling er sammen med bestyrelsens begrundelse for forslaget beskrevet særskilt i bestyrelsens fusionsredegørelse nedenfor.

I anledning af ovennævnte beslutning har bestyrelsen oprettet og udarbejdet denne fusionsplan i henhold til lov om investeringsforeninger m.v. § 119 samt bestemmelserne i bekendtgørelse nr. 681 af 17. juni 2014 om fusion og spaltning af danske UCITS (herefter "Fusionsbekendtgørelsen"). Bestyrelsen har derudover som supplement til fusionsplanen i henhold til Fusionsbekendtgørelsens § 4 udarbejdet en fusionsredegørelse, der følger i umiddelbar forlængelse af fusionsplanen, indeholdende bl.a. en redegørelse for baggrunden for Fusionen.

Fusionen foreslås gennemført som en skattefri fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2022 således, at den Ophørende Afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den Fortsættende Afdeling. Overdragelsen sker mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdeling i form af andele udstedt i den Fortsættende Afdelings modsvarende andelsklasse. Eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til investorerne. Den Ophørende Afdelingen likvideres således ikke, men ophører i stedet ved Fusionen. Da såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling er udbyttebetalende, vil investorerne i den Ophørende Afdeling samtidig ved en skattefri fusion oppebære ret til udbytte i den Fortsættende Afdeling fra 1. januar 2022. De nærmere forhold omkring vederlag og ombytning er nærmere beskrevet i afsnittet "Vederlag til investorerne og ombytning".

Selve ombytningen af beviser vil finde sted efter opnåelse af Finanstilsynets godkendelse af Fusionen. De skattemæssige konsekvenser af Fusionen er nærmere beskrevet i afsnittet "Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold".

Efter Fusionen vil Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, CVR-nr. 20 86 22 38, fortsat være den Fortsættende Afdelings investeringsforvaltningsselskab, ligesom Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), CVR-nr. 19 95 60 75, fortsat vil fungere som den Fortsættende Afdelings depotselskab.

Endelig har Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd i henhold til bestemmelserne i § 5 i Fusionsbekendtgørelsen afgivet den som Bilag vedhæftede erklæring om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i den Ophørende Afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen.

Nærværende fusionsplan vil sammen med i) bestyrelsens fusionsredegørelse, ii) de uvildige og sagkyndige vurderingsmænds kreditorerklæring til den Ophørende Afdelings kreditorer, iii) Foreningens vedtægter samt iv) bestyrelsesgodkendt årsrapport for 2021 for Foreningen (tilsammen "Fusionsdokumenterne") i medfør af bestemmelserne i Fusionsbekendtgørelsens § 6 senest 4 uger forud for Foreningens ordinære generalforsamling den 26. april 2022 blive bekendtgjort i Statstidende og fremlagt på den Ophørende Afdelings kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne.

Fusionsdokumenterne, som tillige fremgår af bilagslisten til sidst i nærværende fusionsplan og fusionsredegørelse, kan endvidere rekvireres vederlagsfrit ved henvendelse til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, Bernstorffsgade 50, 1577 København V.

# Fusionsplan

I henhold til § 3 i Fusionsbekendtgørelsen skal bestyrelsen for den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling udarbejde en fusionsplan, der indeholder oplysninger og bestemmelser om en række faktuelle forhold vedrørende Fusionen. Da begge de af Fusionen omfattede afdelinger er afdelinger i Foreningen, påhviler udarbejdelsen af fusionsplanen Foreningens bestyrelse. De omtalte forhold er beskrevet nedenfor.

## De omfattede afdelinger

### **Nordiske Aktier AKL (den Ophørende Afdeling):**

Afdelingen blev oprettet den 1. februar 2008 som en bevisudstedende og udbyttebetalende afdeling under Foreningen.

Den 13. juni 2017 blev den Ophørende Afdeling i henhold til bestyrelsesbeslutning af 4. april 2017 opdelt i andelsklasser, og investorerne i den Ophørende Afdeling blev i forbindelse med opsplitningen investorer i den noterede andelsklasse, AKL Nordiske Aktier P (den Ophørende Afdelings andelsklasse).

Afdelingen har vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune.

### **Danske Aktier AKL (den Fortsættende Afdeling):**

Afdelingen blev oprettet 8. oktober 1999 som en bevisudstedende og udbyttebetalende afdeling under Foreningen.

Den 13. juni 2017 blev den Fortsættende Afdeling i henhold til bestyrelsesbeslutning af 4. april 2017 opdelt i den noterede andelsklasse, AKL Danske Aktier P (den Fortsættende Afdelings andelsklasse), og den unoterede andelsklasse, AKL Danske Aktier I.

Afdelingen har vedtægtsmæssigt hjemsted i Københavns Kommune.

Hverken den Ophørende Afdeling eller den Fortsættende Afdeling har binavne, og den Ophørende Afdelings navn optages ikke som binavn af den Fortsættende Afdeling som et led i Fusionen.

Andelene i såvel den Ophørende Afdelings andelsklasse som i den Fortsættende Afdelings andelsklasse udstedes i stykstørrelser på kr. 100 nominelt.

## Vederlaget til investorerne og ombytning

Investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse modtager som vederlag for deres nuværende andele et antal andele i den Fortsættende Afdelings andelsklasse svarende til den forholdsmæssige indre værdi pr. foreningsandel af den Ophørende Afdelings andelsklasse sammenholdt med den indre værdi pr. foreningsandel af den Fortsættende Afdelings andelsklasse.

Den Ophørende Afdeling omfatter p.t. alene den noterede andelsklasse, AKL Nordiske Aktier P, og ophører således samtidig som et led i Fusionen, og investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse modtager derfor i forbindelse med ombytningen andele i den tilsvarende andelsklasse i den Fortsættende Afdeling. Den modtagende andelsklasse er ligeledes noteret, jf. i øvrigt nedenfor.

Ombytningen sker på grundlag af den indre værdi af de fusionerende afdelinger, jf. ovenfor, på ombytningsdagen (herefter "Ombytningsdagen") og opgøres i overensstemmelse med bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Ombytningen af andelene i den Ophørende Afdelings andelsklasse til andele i den tilsvarende andelsklasse i den Fortsættende Afdeling sker pr. Ombytningsdagen på Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S' foranstaltning ved registrering i VP Securities A/S.

Da Fusionen gennemføres i henhold til reglerne i lov om investeringsforeninger mv. og Fusionsbekendtgørelsen, skal den godkendes af Finanstilsynet, førend ombytning af andele kan finde sted. Ombytningsdagen vil således ikke blive Generalforsamlingsdatoen, men en dato, der ligger i forlængelse af tidspunktet for Finanstilsynets godkendelse af Fusionen.

Antallet af andele, som investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse modtager i den Fortsættende Afdelings andelsklasse, afhænger af forholdet mellem den indre værdi pr. andel i den Ophørende Afdelings andelsklasse og den Fortsættende Afdelings andelsklasse på opgørelsesdagen, jf. ovenfor.

Eventuelle overskydende kontantbeløb ("spidser"), der opstår som følge af ombytningen, vil blive udbetalt til investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse i umiddelbar forlængelse af ombytningen og vil blive beskattet som udbytte, jf. afsnittet "Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold" nedenfor.

De nyudstedte andele i den Fortsættende Afdelings andelsklasse giver ret til fuldt udbytte for regnskabsåret 2022 og øvrige rettigheder fra tidspunktet for Fusionens gennemførelse.

Andelene i andelsklasserne i såvel den Fortsættende Afdeling som den Ophørende Afdeling er optaget til handel på NASDAQ Copenhagen A/S. Såfremt forslaget om Fusion vedtages, forventes et handelsstop for emissioner og indløsninger i andelsklassen i den Ophørende Afdeling samt for underliggende handler på den Ophørende Afdelings portefølje indført umiddelbart inden Ombytningsdagen med henblik på at undgå transaktioner hen over ombytningen. Foreningen vil i forlængelse af modtagelsen af Finanstilsynets godkendelse af Fusionen og umiddelbart inden Fusionens gennemførelse offentliggøre en meddelelse om sidste handelsdag på NASDAQ Copenhagen A/S for beviserne i den Ophørende Afdelings andelsklasse. Andelene i den Fortsættende Afdelings andelsklasse vil forblive noteret, også efter gennemførelsen af Fusionen. Yderligere oplysning om eventuel afnotering af andelene i den Ophørende Afdelings andelsklasse vil blive offentliggjort ved separate meddelelser.

Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab har – som nævnt i indledningen - som uvildige og sagkyndige vurderingsmænd i henhold til bestemmelserne i § 5 i Fusionsbekendtgørelsen afgivet den som Bilag vedhæftede erklæring om kreditorernes stilling, hvorved det bekræftes, at kreditorerne i den Ophørende Afdeling må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen.

Når ombytningsforholdet er beregnet, hvilket vil ske i forlængelse af Finanstilsynets godkendelse af Fusionen, vil revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab endvidere i henhold til § 9 i Fusionsbekendtgørelsen afgive en skriftlig erklæring om ombytningsforholdet m.v. Erklæringen vil straks blive indsendt til Finanstilsynet med henblik på

endelig godkendelse og registrering af Fusionen. Kopi af erklæringen udleveres efter anmodning til investorerne.

Foreningen vil ligeledes på Ombytningsdagen offentliggøre en meddelelse med oplysning om ombytningen af beviserne i den Ophørende Afdelings andelsklasse til beviser i den Fortsættende Afdelings andelsklasse, herunder om det beregnede og af PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab reviderede ombytningsforhold.

## **Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold**

### **Gennemførelse**

Forslaget om Fusion vil, som nævnt ovenfor, blive forelagt for investorerne i den Ophørende Afdeling på Foreningens ordinære generalforsamling, der ventes afholdt som anført i indledningen.

Beslutningen om fusion er i henhold til § 19 i Foreningens vedtægter kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den stemmeberettigede del af den Ophørende Afdelings/andelsklasses formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen. Beslutningen om Fusion skal således vedtages af investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse med det ovenfor anførte quorum og vil derudover først kunne gennemføres efter indhentning af Finanstilsynets efterfølgende godkendelse.

For den Fortsættende Afdelings vedkommende har Foreningens bestyrelse – som også tidligere anført – på bestyrelsesmødet d.d. samtidig med udarbejdelsen af nærværende Fusionsdokumenter godkendt forslaget om Fusion med forbehold for, at Fusionen skal vedtages af investorerne i den Ophørende Afdeling på føromtalt ordinære generalforsamling og efterfølgende godkendes af Finanstilsynet.

### **Beskatningsforhold**

Fusionen foreslås gennemført som en skattefri fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2022 således, at den Ophørende Afdeling opløses uden likvidation ved overdragelse af sine aktiver og forpligtelser som helhed til den Fortsættende Afdeling. Skattemæssigt vil 1. januar 2022 dermed blive betragtet som fusionsdatoen. Overdragelsen af den Ophørende Afdelings aktiver og forpligtelser til den Fortsættende Afdeling sker mod vederlag til investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse i form af andele udstedt i den Fortsættende Afdelings modsvarende andelsklasse, og eventuelle overskydende kontantbeløb vil blive udbetalt til investorerne, jf. nedenfor. Den Ophørende Afdeling likvideres således ikke, men ophører i stedet, når Fusionen er gennemført, og aktiver og forpligtelser er overgået til den Fortsættende Afdeling.

Da såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling er udbyttebetalende, vil investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse ved en skattefri fusion oppebære ret til udbytte i den Fortsættende Afdelings andelsklasse med virkning fra 1. januar 2022. Den skattefrie fusion medfører således, at der umiddelbart inden Ombytningen ej heller vil skulle beregnes en restudlodning til investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse.

I forbindelse med ombytningen kan der alene udstedes "hele" andele i den Fortsættende Afdelings andelsklasse, hvis andele udstedes i stykstørrelser på nominelt kr. 100. Den eventuelle udligningssum, der bliver til overs, når ombytningen til hele andele i den Fortsættende Afdelings andelsklasse har fundet sted, den såkaldte "spids", vil blive udbetalt som et kontantbeløb, der beskattes som udbytte med fordeling som aktieindkomst.

Ombytningen af andelene vil finde sted snarest muligt efter vedtagelsen og Finanstilsynets godkendelse ved en Corporate Action i VP Securities A/S.

#### Generelt om skattefrie fusioner:

En skattefri fusion er karakteriseret ved, at ombytningen af andele i den ophørende afdeling til andele i den fortsættende afdeling ikke udløser beskatning hos investorerne i den ophørende afdeling – i dette tilfælde investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse.

En skattefri fusion er endvidere betinget af, at alle aktiver og forpligtelser i en ophørende afdeling overdrages til den fortsættende afdeling ved fusionen, og at investorerne i den ophørende afdeling alene vederlægges med andele i den fortsættende afdeling samt et eventuelt overskydende kontantbeløb (spids). Den eventuelle spids, som investorerne i den ophørende afdeling modtager i form af en kontant udbetaling i forbindelse med ombytningen, vil i henhold til reglerne i aktieavancebeskatningsloven blive beskattet som enten udbytte eller kapitalindkomst afhængigt af afdelingstype.

## **Vedtægtsændringer**

Såfremt forslaget om Fusion vedtages, udgår alle referencer til den Ophørende Afdeling af Foreningens vedtægter. Således udgår følgende ordlyd af vedtægternes § 6, hvor den Ophørende Afdeling er beskrevet som følger:

#### **"Nordiske Aktier AKL**

*Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.*

*Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter*

*Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.*

*Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.*

*Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.*

*Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.*

*Afdelingen er bevisudstedende.*

*Afdelingen er udloddende."*

Endvidere udgår alle øvrige referencer til den Ophørende Afdeling som måtte fremgå af vedtægterne, herunder også referencen i Tillæg B til vedtægterne.

Afdelingsbeskrivelsen i vedtægternes § 6 for den Fortsættende Afdeling foreslås ikke ændret som følge af Fusionen, og den Fortsættende Afdeling vil således også fremadrettet investere efter sin nugældende investeringspolitik, jf. i øvrigt fusionsredegørelsens afsnit om " Forskelle/ligheder i investeringspolitikken mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling".

Foreningens gældende vedtægter vedhæftes som Bilag.

## **Dato for fremlæggelse af forslaget om Fusion samt forventet dato for behandling af forslagene**

I henhold til Fusionsbekendtgørelsens § 6, stk. 1, skal Fusionsdokumenterne som defineret i indledningen fremlægges på den Ophørende Afdelings kontor og hjemmeside til eftersyn for investorerne senest 4 uger forud for den generalforsamling, hvorpå fusionsforslaget skal behandles.

Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S vil på vegne af den Ophørende Afdeling tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet d.d. og senest 4 uger før den ordinære generalforsamling den 26. april 2022 sørge for bekendtgørelse i Statstidende af fusionsplanen med oplysning om, hvorledes denne fælles fusionsplan og fusionsredegørelse med tilhørende bilag kan rekvireres vederlagsfrit

Fusionsplanen og fusionsredegørelsen med tilhørende bilag vil derudover tidligst i forlængelse af bestyrelsesmødet d.d. og senest 4 uger før den ordinære generalforsamling være fremlagt til forevisning på den Ophørende Afdelings kontor og vil endvidere blive offentliggjort på Foreningens hjemmeside, [www.seinvest.dk](http://www.seinvest.dk).

## **Øvrige oplysninger**

Ingen andele i hverken den Ophørende Afdelings andelsklasse eller den Fortsættende Afdelings andelsklasse oppebærer særlige rettigheder, og der er ikke tillagt noget vederlag eller andre fordele til bestyrelsesmedlemmene i Foreningen eller direktionen i Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S.

Fusionen er betinget af

at forslaget om Fusion af den Ophørende Afdeling med den Fortsættende Afdeling vedtages af investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse på Generalforsamlingsdatoen; og

at Finanstilsynet meddeler tilladelse til Fusionen, jf. bestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og Fusionsbekendtgørelsen.

Såfremt Fusionen vedtages af investorerne i den Ophørende Afdelings andelsklasse, vil Investeringsforvaltningsselskabet SEInvest A/S som investeringsforvaltningsselskab for Foreningen indsende ansøgning om godkendelse af Fusionen til Finanstilsynet.

Bestyrelsen forbeholder sig ret til at foretage sådanne ændringer til denne fusionsplan, som måtte være nødvendige i henhold til lovgivningen for at opnå Finanstilsynets godkendelse. Endvidere anmodes om generalforsamlingernes bemyndigelse til at foretage de ændringer i det vedtagne, som måtte være påkrævet for at opnå Finanstilsynets godkendelse samt for at få Fusionen og vedtægtsændringerne registreret i Erhvervsstyrelsen.



Således vedtaget på Foreningens bestyrelsesmøde den 22. marts 2022 af:

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEInvest:

Annette Larsen  
(*formand*)

Britta Fladeland Iversen

Jesper Christiansen

Mikkel Fritsch

## Fusionsredegørelse

I forlængelse af fusionsplanen af 22. marts 2022 vedrørende Fusion af Nordiske Aktier AKL med Danske Aktier AKL med førstnævnte som den Ophørende Afdeling og sidstnævnte som den Fortsættende Afdeling skal bestyrelsen for den Ophørende Afdeling i henhold til bestemmelserne i § 4 i Fusionsbekendtgørelsen som supplement til førnævnte fusionsplan afgive en redegørelse indeholdende oplysning om en række øvrige relevante forhold.

Disse forhold omhandler bl.a. oplysning om baggrunden for Fusionen, oplysning om forskelle i investeringspolitik, herunder forskelle i de med investeringen forbundne risici, oplysning om forskelle i omkostningsniveauer mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling samt oplysning om udbetaling og beskatning af overskydende beløb, der måtte opstå i forbindelse med ombytning af andele mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling.

### Baggrund for Fusionen

Nordiske Aktier AKL blev oprettet den 1. februar 2008 på foranledning af Foreningens distributør som supplement til den eksisterende produktpalette, idet distributionen blev mødt med efterspørgsel efter et nordisk aktieprodukt. Afdelingen er og har siden lanceringen været aktivt forvaltet med særligt fokus på selskaber i norden. Produktet henvender sig til den risikovillige investor, der ønsker et højt afkast, og som dermed er bevidst om risikoen for tab og perioder med store kursudsving over en langsigtet investeringshorisont. Afdelingen investerer i mellemstore og store aktieselskaber og aktierelaterede værdipapirer, der er noteret i de nordiske lande (Sverige, Danmark, Finland, Norge og Island), hvor det svenske aktiemarked repræsenterer ca. 40 % af Nordens markedsværdi.

Interessen for produktet har dog gennem de senere år været vigende, hvilket bl.a. kan aflæses i de seneste års udvikling i cirkulerende mængde, der har været svingende med en nedadgående tendens. Faldet kan muligvis tilskrives de store udsving i afkastene, hvor produktet især i 2018 og 2020 underperformede væsentligt i forhold til sit benchmark (VINX Benchmark CAP SEK\_NI (SEK) omregnet til DKK), men selv i år, hvor afkastet har været over eller på linje med benchmark er salget ikke fulgt med.

Som følge af ovennævnte situation andrager den Ophørende Afdelings formue pr. indgangen til februar måned 2022 godt kr. 54 mio., hvilket kan sammenholdes med formuen pr. 31. december 2021, der beløb sig til kr. godt 64 mio.

En formue i denne størrelsesorden vurderes ikke at være omkostningseffektiv, når porteføljen samtidig er aktivt forvaltet og derudover har en række faste omkostninger. I forbindelse med ændringer i afdelingens formueforhold, herunder indløsninger og emissioner, vil der således skulle sælge/købes proportionelt i alle de underliggende papirer. Når afdelingens formue samtidig er lav, vil omkostningerne til disse salg/køb belaste afdelingen væsentligt, idet der i vid udstrækning er tale om faste handelsomkostninger. Dertil kommer andre faste omkostninger, jf. afsnittet herom nedenfor, og de øgede omkostninger, der ventes at påløbe i forbindelse med den fremadrettede håndtering af ESG i porteføljen. Afdelingen er i dag kategoriseret efter artikel 8 i forordningen om bæredygtighedsrelaterede oplysninger, og det er forventningen, at de øgede krav til bæredygtighedsrapportering vil medføre øgede omkostninger fremover.

Bestyrelsen vurderer, at fortsat drift af den Ophørende Afdeling ikke vil være mulig på en for investorerne omkostningseffektiv måde og indstiller derfor til, at produktet lægges sammen med et andet og større produkt.

Valget er faldet på Danske Aktier AKL, hvis investeringspolitik har visse ligheder med investeringspolitikken for den Ophørende Afdeling, og som med en cirkulerende mængde på godt 4 mio. beviser samt en formue pr. indgangen til februar måned 2022 på lige knap kr. 730 mio. er omtrent 10 gange større end den Ophørende Afdeling. I afsnittet nedenfor fremgår de væsentligste forskelle/ligheder i investeringspolitikken for Nordiske Aktier AKL og Danske Aktier AKL.

Risikoindikatoren for såvel Nordiske Aktier AKL som Danske Aktier AKL er beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast, hvilket betyder, at der ikke vil ske ændringer i investorenes risikoprofil i forbindelse med Fusionen. Placeringen på risikoskalaen kan dog ændre sig over tid, idet historiske data ikke nødvendigvis giver et retvisende billede af afdelingens fremtidige værdiansættelse.

## **Forskelle/ligheder i investeringspolitikken mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling, herunder forskelle i risikoprofilerne for hhv. den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling**

### Forskelle i investeringspolitik:

Under henvisning til og i forlængelse af afsnittet "Baggrund for Fusionerne" ovenfor kan de væsentligste forskelle/ligheder i investeringspolitikken for Nordiske Aktier AKL og Danske Aktier AKL oplistes som følger:

	Nordiske Aktier AKL (Ophørende Afdeling)	Danske Aktier AKL (Fortsættende Afdeling)
Forskelle	-ca. 20 pct. i danske aktier -ca. 80 pct. i øvrige nordiske lande -46 positioner* -Benchmark: VINX Benchmark CAP SEK_NI (SEK) omregnet til DKK	-Kun danske aktier -30 positioner* -Benchmark: OMX Copenhagen CAP GI
Ligheder	-Langsigtet aktiestrategi -Aktiv investeringsstrategi -SFDR artikel 8 Risikokategori: 6, jf. nedenfor.	

\*pr. 10. februar 2022.

### Forskelle i risikoprofil:

Risikoindikatoren for såvel Nordiske Aktier AKL som Danske Aktier AKL er – som anført ovenfor - beregnet til 6 på en skala fra 1 – 7, hvor 7 er høj risiko med typisk højt afkast, hvilket betyder, at der ikke vil ske ændringer i investorenes risikoprofil i forbindelse med Fusionen.

## Forskelle i omkostningsniveau mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling

I forhold til driftsomkostninger oppebærer Foreningens afdelinger hver især deres egne, hvoraf nogle også kan være klassespecifikke, og det følger heraf, at jo lavere en formue en afdeling har, desto mere vil driftsomkostningerne belaste afdelingen henholdsvis andelsklassen.

Driftsomkostninger omfatter bl.a. omkostninger til VP Securities A/S, Finanstilsyn, bestyrelse, administration, børsnotering, revision mv., hvoraf nogle af disse er faste omkostninger.

Henset til den lave formue i den Ophørende Afdeling som omtalt i afsnittet "Baggrund for Fusionerne" samt forventninger om øget omkostningspres som følger af bl.a. øget regulering er det vurderingen, at driften af den Ophørende Afdeling ikke kan fortsætte på en for investorerne omkostningseffektiv måde.

Af skemaet nedenfor fremgår eksempler på faste omkostninger for såvel den Ophørende Afdeling som den Fortsættende Afdeling:

Afdeling	AuM DKK mio.	Realiseret 2021 t.kr.				Budget 2022 t.kr.			
		Bestyrelse	Finanstilsyn	Revision	IFS	Bestyrelse	Finanstilsyn	Revision	IFS
Den Ophørende Afdeling	64	18	19	19	72	18	20	18	80
Den Fortsættende Afdeling	867	18	22	21	1.267	18	20	20	1.027

Pr. primo februar måned 2022.

Med udgangspunkt i ovennævnte vurderer bestyrelsen, at Fusionen mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling vil være i investorernes interesse og foreslår Fusionen vedtaget på Generalforsamlingsdatoen og gennemført i overensstemmelse med nærværende fusionsplan og fusionsredegørelse.

## Udbetaling og beskatning af eventuelle overskydende beløb, der opstår ved ombytning af andele i de fusionerende afdelinger

I henhold til bestemmelserne i § 4 i Fusionsbekendtgørelsen skal bestyrelsens supplerende redegørelse endelig indeholde oplysning om udbetaling og beskatning af overskydende beløb, der måtte opstå i forbindelse med ombytning af andele mellem den Ophørende Afdeling og den Fortsættende Afdeling.

I den forbindelse henvises til afsnittene "Vederlaget til investorerne og ombytning" og "Fusionens gennemførelse og beskatningsforhold" som indeholdt i ovennævnte fusionsplan.

## Omkostninger i forbindelse med Fusionen

Fusionen ventes at medføre følgende omkostninger:

	Anslået pris
Kreditorerklæring fra Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab om, at kreditorerne i Nordiske Aktier AKL må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen	5.500
Ombytningserklæring fra Revisionsfirmaet PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab ifm ombytningen af beviser	16.000
Corporate Action i VP Securities A/S og investormeddelelser	15.000 +mindre transaktionsomkostninger pr. depot
Indrykning i Statstidende	500
Øvrige omkostninger	Se nedenfor

De øvrige med Fusionerne forbundne omkostninger fordeles mellem afdelingerne i forhold til disses aktiver på ombytningstidspunktet. Sidstnævnte omkostninger anslås at være af ubetydelig størrelse i forhold til de fusionerende afdelingers formue.

Således vedtaget på Foreningens bestyrelsesmøde den 22. marts 2022 af:

Bestyrelsen for Investeringsforeningen SEBinvest:

Annette Larsen  
(formand)

Britta Fladeland Iversen

Jesper Christiansen

Mikkel Fritsch

**Bilag:**

Bilag 1: Erklæring fra Revisionsfirmaet PWC om, at kreditorerne i Nordiske Aktier AKL må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter Fusionen;

Bilag 2: Gældende vedtægter for Foreningen;

Bilag 3: Årsrapport for 2021 for Foreningen

## ***Uafhængig revisors erklæring om kreditorernes stilling efter fusion***

Til Finanstilsynet/kreditorerne i den ophørende enhed

I anledning af fusionen af afdeling Nordiske Aktier AKL omfattende andelsklassen AKL Nordiske Aktier P (ophørende afdeling), med Afdeling Danske Aktier AKL omfattende andelsklasserne AKL Danske Aktier P og AKL Danske Aktier I (fortsættende afdeling) under Investeringsforeningen SEBinvest, har vi fået til opgave at udarbejde en erklæring efter bestemmelserne i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1, om hvorvidt den ophørende enheds kreditorer må antages at være tilstrækkelig sikrede efter fusionen i forhold til enhedens nuværende situation.

Ved "at være tilstrækkeligt sikret" forstås i denne erklæringsopgave, at betaling af kreditorer forventes at kunne finde sted i mindst samme omfang som før fusionen.

Fusionen gennemføres pr. fusionsdagen, hvilket forventes at finde sted hurtigst muligt efter generalforsamlingens godkendelse af fusionen.

Vores konklusion udtrykkes med høj grad af sikkerhed.

Vores erklæring er udelukkende udarbejdet for at opfylde bestemmelserne i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1, og kan ikke anvendes til andre formål.

### *Ledelsens ansvar*

Bestyrelsen for den ophørende enhed bærer ansvaret for, at kreditorerne i den ophørende enhed (afdeling Nordiske Aktier AKL) må antages at være tilstrækkelig sikrede efter fusionen i forhold til enhedens nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1.

### *Revisors ansvar*

Vores ansvar er på grundlag af vores undersøgelser at udtrykke en konklusion om, hvorvidt kreditorerne i den ophørende enhed er tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til den enhedens nuværende situation, jf. bestemmelserne i bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1.

Vi har udført vores undersøgelser i overensstemmelse med ISAE 3000 (ajourført), Andre erklæringer med sikkerhed end revision eller review af historiske finansielle oplysninger og yderligere krav ifølge dansk revisorlovgivning med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for vores konklusion.

PricewaterhouseCoopers er underlagt international standard om kvalitetsstyring, ISQC 1, og anvender således et omfattende kvalitetsstyringssystem, herunder dokumenterede politikker og procedurer vedrørende overholdelse af etiske krav, faglige standarder og gældende krav i lov og øvrig regulering.

Vi har overholdt kravene til uafhængighed og andre etiske krav i FSR – danske revisorerets retningslinjer for revisors etiske adfærd (Etiske regler for revisorer), der bygger på de grundlæggende principper om integritet, objektivitet, faglig kompetence og fornøden omhu, fortrolighed og professionel adfærd.

Ved vurderingen af, om kreditorerne i den ophørende enhed er tilstrækkeligt sikret efter fusionen, har vi med udgangspunkt i den af bestyrelsen udarbejdede fusionsplan samt de reviderede årsregnskaber og væsentlige efterfølgende begivenheder vurderet de fusionerende enheders finansielle stilling.



*Konklusion*

Det er vores opfattelse, at kreditorerne i afdeling Nordiske Aktier AKL må antages at være tilstrækkeligt sikrede efter fusionen i forhold til afdelingens nuværende situation, jf. bekendtgørelse om fusion og spaltning af danske UCITS § 5, stk. 1.

Hellerup, den 22. marts 2022

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Per Rolf Larssen'.

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Henrik Hornbæk'.

Henrik Hornbæk  
statsautoriseret revisor



# **VEDTÆGTER**

**for**

**Investeringsforeningen SEInvest**

## NAVN OG HJEMSTED

**§ 1.** Foreningens navn er Investeringsforeningen SEBinvest.

**Stk. 2.** Foreningens hjemsted er Københavns Kommune.

## FORMÅL

**§ 2.** Foreningens formål er efter vedtægternes bestemmelse herom fra en videre kreds eller offentligheden, jfr. § 6, at modtage midler, som under iagttagelse af et princip om risikospredning anbringes i instrumenter i overensstemmelse med reglerne i kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v., og på forlangende af et medlem at indløse medlemmets andel af formuen med midler, der hidrører fra denne, jf. § 13.

## MEDLEMMER

**§ 3.** Medlem af foreningen er enhver, der ejer en eller flere andele af foreningens formue (herefter "andele").

## HÆFTELSE

**§ 4.** Foreningens medlemmer hæfter alene med det for deres andele indbetalte beløb og har derudover ingen hæftelse for foreningens forpligtelser.

**Stk. 2.** Foreningens afdelinger, jf. § 6, hæfter kun for egne forpligtelser. Hver afdeling hæfter dog også for sin andel af de fælles omkostninger. Er der forgæves foretaget retsforfølgning, eller er det på anden måde godtgjort, at en afdeling ikke kan opfylde sine forpligtelser efter 2. pkt., hæfter de øvrige afdelinger solidarisk for afdelingens andel af de fælles omkostninger.

**Stk. 3.** Foreningens bestyrelsesmedlemmer, ansatte og eventuelle investeringsforvaltningsselskab hæfter ikke for foreningens forpligtelser.

## MIDLERNES ANBRINGELSE

**§ 5.** Bestyrelsen fastsætter og er ansvarlig for den overordnede investeringsstrategi.

Stk. 2. Investeringerne foretages i overensstemmelse med kapitel 14 og 15 i lov om investeringsforeninger m.v.

## AFDELINGER

**§ 6.** Foreningen er opdelt i følgende afdelinger, som kan eje aktier i foreningens helt eller delvist ejede investeringsforvaltningsselskab, og som alle – med mindre andet fremgår – henvender sig til offentligheden:

## **Europa Højt Udbytte AKL**

Afdelingen investerer fortrinsvis i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

## **Mellemlange Obligationer**

Afdelingen investerer i danske obligationer.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af sin formue foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Danske Aktier AKL**

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter..

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Balance Defensiv AKL**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan

endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

### **Balance Stabil AKL**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

## **Balance Vækst AKL**

Afdelingen investerer globalt i obligationer, aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

## **Lange Obligationer**

Afdelingen investerer i danske obligationer. Afdelingen vil have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 4 og 9 år.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af et land eller en international institution af offentlig karakter, jf. §§ 148, stk. 1 og 147, stk. 1, nr. 4 i lov om investeringsforeninger m.v. og som specificeret i tillæg A til vedtægterne.

Afdelingen investerer højst 50 pct. af sin formue i erhvervsobligationer og kan ikke investere i præmieobligationer og konvertible obligationer.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Danske Aktier Akkumulerende AKL**

Afdelingen investerer i danske aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er akkumulerende.

### **Nordiske Aktier AKL**

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de nordiske lande.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan

endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter..

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Kreditobligationer (euro) SRI AKL**

Afdelingen investerer primært i kreditobligationer denomineret i euro. En mindre del af formuen kan desuden investeres i udstedelser denomineret i andre europæiske valutaer, herunder DKK. Afdelingen skal have en samlet optionsjusteret varighed på mellem 3 og 7 år.

Minimum 80 pct. af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 pct. af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig med Baa3 (Moody's) henholdsvis BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsratings fra andre anerkendte ratingbureauer.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med særligt høje krav til SRI og ESG, dvs. at midlerne placeres i virksomheder, som udviser samfundsmæssigt ansvar bl.a. ved at opfylde internationale konventioner, normer og standarder. Virksomheder, der ikke efterlever afdelingens øgede etiske krav, bliver ekskluderet.

I forhold til bæredygtighed (miljømæssige hensyn) foretages eksplicit eksklusion af kul, olie og gasselskaber fra investeringsuniverset. Hensigten med denne eksklusion er, så vidt muligt at opnå en fossil-fri portefølje.

Yderligere foretages en sektorbaseret eksklusion således, at afdelingen ikke investerer i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen kommer fra produktion af alkohol, gambling, våben eller pornografi. Derudover investeres der ikke i virksomheder, der bryder med internationale konventioner eller retningslinjer, virksomheder involveret i tobaksproduktion, virksomheder hvor mere end 5% af omsætningen kommer fra tobaksdistribution eller virksomheder involveret i cannabisproduktion til ikke-medicinske formål.

Afdelingen kan inden for sit investeringsunivers investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut jf. § 141 stk. 1 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk.1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.



Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Europa Small Cap AKL**

Afdelingen investerer fortrinsvis i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i mindre og mellemstore virksomheder i Europa.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregåede afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter..

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Japan Hybrid AKL**

Afdelingen investerer fortrinsvis i japanske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Afdelingen kan for op til 20 pct. af afdelingens formue foretage investeringer i pengemarkedsinstrumenter, i korte obligationer og i indskud i kreditinstitutter.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v..

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan

endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **Nordamerika Indeks AKL**

Afdelingen investerer i nordamerikanske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber, der indgår i indekset MSCI North America. Porteføljen sammensættes med det primære formål at skabe samme afkast- og risikoprofil som indekset under behørigt hensyn til handelsomkostninger samt Foreningens etiske retningslinjer. På den baggrund tilstræbes ikke en investeringsstrategi med fuld replikering af indekset. Afdelingen kan således undlade at foretage investeringer i selskaber, som indgår i indekset. Afdelingens performance kan derfor i perioder afvige fra indekset.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **US High Yield Bonds (Columbia) AKL**

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske erhvervsobligationer.

Afdelingen investerer endvidere i ikke-børsnoterede amerikanske virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Der investeres fortrinsvis i erhvervsobligationer med

- 1) en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD,
- 2) en minimumsrating på købstidspunktet på Caa hos Moody's eller CCC hos Standard & Poor's eller en tilsvarende minimumsrating hos andre anerkendte ratingbureauer.

Erhvervsobligationerne kan alene være udstedt i USD og udstedere skal være virksomheder.

Ved nytægning eller emission kan afdelingen i en periode på op til 2 måneder helt eller delvist investere det indskudte beløb i obligationer udstedt af den amerikanske stat.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere for op til 10 pct. af formuen i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter samt i værdipapirer, som ikke opfylder kravene om cirkulerende mængde eller minimumsrating.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af formuen foretage indskud i et kreditinstitut.

Afdelingens investeringer kurssikres mod DKK.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det foregående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udloddende.

### **US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL**

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer med det formål, over tid, at skabe et højt afkast, med en lavere volatilitet end det brede US High Yield marked ved placere sig i den korte ende af rentekurven.

Afdelingens midler placeres primært i High Yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering under BBB- eller Baa- fra hhv. S&P og Moody's. Derudover vil virksomhedsobligationerne have en kort løbetid, hvilket betyder, at obligationerne udløber eller forventes førtidsindfriet indenfor ca. 5 år.

Afdelingens investering i amerikanske virksomhedsobligationer sker i ikke-børsnoterede virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income-markedet, som er reguleret af FINRA (Financial Industry Regulatory Authority) og indirekte af SEC via godkendelse af mæglerne.

De virksomhedsobligationer, der handles på OTC-Fixed Income markedet, er af vidt forskellig kvalitet og opfylder alene de almindelige amerikanske betingelser for udstedelse af virksomhedsobligationer.

Afdelingen vil kun investere i amerikanske virksomhedsobligationer med en cirkulerende mængde på mindst 100 mio. USD eller modværdien heraf i anden valuta på investeringstidspunktet.

Afdelingen kan endvidere investere i virksomhedsobligationer udstedt af ikke-amerikanske virksomheder, statsobligationer eller pengemarkedsinstrumenter, hvor udsteder opfylder § 147, stk. 1, nr. 4, a) eller b) i lov om investeringsforeninger m.v., jf. i øvrigt tillæg A til vedtægterne, samt i begrænset omfang preference stocks.

Afdelingen kan inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Afdelingen foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan endvidere investere i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af bestyrelsen vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 1-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til vedtægterne. En ændring af tillæg B kan besluttes af bestyrelsen.

Afdelingen kan for op til 10 pct. af afdelingens formue foretage sine investeringer i andre værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter end de i det forudgående afsnit nævnte.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter, jf. bekendtgørelsen om danske UCITS' anvendelse af afledte finansielle instrumenter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udbyttebetalende.

### **Global Opportunity AKL**

Afdelingen har i henhold til § 12 i Lov om investeringsforeninger mv. Finanstilsynets tilladelse til at investere som feederinstitut.

Afdelingen foretager sine investeringer i henhold til bestemmelserne i § 160 i lov om investeringsforeninger mv. og placerer således minimum 85 pct. af sin formuen i andele i én anden dansk UCITS eller i et investeringsinstitut eller en afdeling heraf.

Afdelingens masterinstitut er Morgan Stanley Global Opportunity Fund, som er en UCITS fond ("Masterinstituttet"), (ISIN LU1149983899). Masterinstituttet er denomineret i USD.

Afdelingen kan endvidere placere op til 15 pct. af sin formue i

- Likvide midler i accessorisk omfang,
- Afledte finansielle instrumenter, der kun kan anvendes til afdækningsformål, jf. dog bestemmelserne i § 160, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., eller

- Løsøre eller fast ejendom, som er væsentlig for den direkte udøvelse af afdelingens virksomhed.

Masterinstituttet følger en aktiv langsigtet investeringsstrategi, hvor der investeres globalt i aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier.

Masterinstituttet kan endvidere investere i depotbeviser, herunder amerikanske depotbeviser (ADR's) og globale depotbeviser (GDR's).

Masterinstituttet kan inden for sit investeringsområde i begrænset omfang investere i andele i andre investeringsinstitutter.

Masterinstituttet foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. UCITS direktivet.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udbyttebetalende.

### **Emerging Market Equities (Hermes) AKL**

Afdelingen har i henhold til § 12 i Lov om investeringsforeninger m.v. Finanstilsynets tilladelse til at investere som feederinstitut.

Afdelingen foretager sine investeringer i henhold til bestemmelserne i § 160 i lov om investeringsforeninger mv. og placerer således minimum 85 pct. af sin formuen i andele i én anden dansk UCITS eller i et investeringsinstitut eller en afdeling heraf.

Afdelingens masterinstitut er Investeringsforeningen Wealth Invest, afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL ("Masterinstituttet"), og eksponeringen til Masterinstituttets investeringer opnås via investering i AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I (ISIN DK0060813202), som er en kronedenomineret andelsklasse i Masterinstituttet.

Afdelingen kan endvidere placere op til 15 pct. af sin formue i

- Likvide midler i accessorisk omfang,
- Afledte finansielle instrumenter, der kun kan anvendes til afdækningsformål, jf. dog bestemmelserne i § 160, stk. 3, i lov om investeringsforeninger m.v., eller
- Løsøre eller fast ejendom, som er væsentlig for den direkte udøvelse af afdelingens virksomhed.

Masterinstituttet investerer primært i aktier eller depotbeviser, herunder i ADRs, EDRs og GDRs, i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market. Masterinstituttet kan for op til 20 % af formuen foretage sine investeringer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten ikke er registreret i, ikke arbejder i eller ikke har hovedkontor i et Emerging Market.

Masterinstituttet kan derudover inden for sit investeringsområde investere op til 10 pct. af formuen i andre af foreningens afdelinger eller i andre danske UCITS, eller afdelinger heraf, eller investeringsinstitutter, jf. § 143 i lov om investeringsforeninger m.v.

Masterinstituttet foretager sine investeringer i værdipapirer og pengemarkedsinstrumenter, der har fået adgang til eller handles på et reguleret marked, jf. § 139, stk. 1, nr. 1, i lov om investeringsforeninger m.v. Masterinstituttet kan endvidere investere i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter, der er optaget til notering eller handles på et marked, der opfylder betingelserne i § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. Markederne, som af Masterinstituttets bestyrelse vurderes at opfylde § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v., fremgår af tillæg B til Masterinstituttets vedtægter.

Afdelingen er bevisudstedende.

Afdelingen er udbyttebetalende.

**Stk. 2.** Hver afdeling udgør i forhold til de øvrige en selvstændig økonomisk enhed. Den enkelte afdelings formue, indtægter og udgifter administreres særskilt, ligesom der aflægges særskilt regnskab. De med foreningens administration forbundne omkostninger, som ikke umiddelbart kan henføres til en bestemt afdeling, fordeles mellem afdelingerne som anført i § 25.

**§ 7.** En afdeling kan opdeles i andelsklasser, hvortil der kan være knyttet klassespecifikke aktiver.

**Stk. 2.** En andelsklasse har ikke fortrinsret til nogen andel af afdelingens formue, og heller ikke til eventuelle klassespecifikke aktiver. Andelsklassen har alene ret til en del af afkastet af formuen, herunder en del af afkastet af den fælles portefølje og afkastet af de klassespecifikke aktiver.

**Stk. 3.** En afdeling kan have forskellige typer andelsklasser efter bestyrelsens beslutning, jf. § 21, stk. 5. Andelsklasserne kan indbyrdes variere på følgende karakteristika:

- 1) Denominering i valuta.
- 2) De typer af investorer andelsklasserne markedsføres overfor.
- 3) Løbende omkostninger, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen.
- 4) Emissionstillæg og indløsningsfradrag, der overholder reglerne i § 5 i andelsklassebekendtgørelsen og reglerne i bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 5) Prisberegningemetode, jf. bekendtgørelse om beregning af emissions- og indløsningspriser ved tegning og indløsning af andele.
- 6) Klassespecifikke aktiver, der alene kan være afledte finansielle instrumenter samt en kontant beholdning til brug for klassens løbende likviditetsbehov.
- 7) Udlodningsprofil (akkumulerende eller udloddende).
- 8) Minimumsinvestering.
- 9) Andre karakteristika end de i nr. 1 – 8 anførte, hvis foreningen kan godtgøre, at investorer i én andelsklasse ikke tilgodeses på bekostning af investorer i en anden andelsklasse.

**Stk. 4.** Foreningen skal på sin hjemmeside oplyse om andelsklassernes karakteristika.

**Stk. 5.** Stk. 1 – 4 finder ikke anvendelse på andelsklasser uden ret til udbytte (ex kupon)

LÅN

**§ 8.** Hverken foreningen eller en enkelt afdeling må optage lån.

**Stk. 2.** Med Finanstilsynets tilladelse kan foreningen på vegne af en afdeling dog:

1. optage kortfristede lån på højst 10% af en afdelings formue bortset fra lån med investeringsformål, og
2. optage lån på højst 10% af en afdelings formue til erhvervelse af fast ejendom, der er absolut påkrævet for udøvelse af foreningens virksomhed.

**Stk. 3.** De samlede lån må højst udgøre 15% af en afdelings formue.

## UDLÅN OG GARANTIFORPLIGTELSE MV.

**§ 9.** Foreningen eller afdelingen må ikke yde lån eller stille garanti.

**Stk. 2.** Foreningen kan dog påtage sig den hæftelse, der er forbundet med erhvervelse af aktier, der ikke er fuldt indbetalt. Sådanne hæftelser må ikke overstige 5% af foreningens formue.

**Stk. 3.** Foreningen må ikke udføre eller deltage i spekulationsforretninger.

## ANDELE I FORENINGEN

**§ 10.** Andelene er registreret i en værdipapircentral og udstedes gennem denne i stykstørrelser på kr. 100,00 eller multipla heraf.

**Stk. 2.** Hver afdeling afholder samtlige omkostninger ved registrering i en værdipapircentral.

**Stk. 3.** Værdipapircentralens kontoudskrift tjener til dokumentation for medlemmets andel af foreningens formue.

**Stk. 4.** Andele udstedes til ihændeoveren, men kan på begæring over for det kontoførende institut eller et af denne anført noteringssted noteres på navn i foreningens bøger.

**Stk. 5.** Andele er frit omsættelige og negotiable.

**Stk. 6.** Ingen andele har særlige rettigheder.

**Stk. 7.** Intet medlem af foreningen har pligt til at lade sine andele indløse.

## VÆRDIANSÆTTELSE OG FASTSÆTTELSE AF DEN INDRE VÆRDI

**§ 11.** Værdien af foreningens formue værdiansættes i henhold til kapitel 11 i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets til enhver tid gældende bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

**Stk. 2.** Den indre værdi for en afdelings andele beregnes ved at dividere formuens værdi på opgørelsestidspunktet, jf. stk. 1 med antal tegnede andele.

**Stk. 3.** Den indre værdi for en andelsklasses andele beregnes ved at dividere den på opgørelsestidspunktet opgjorte del af afdelingens formue, der svarer til den del af fællesporteføljen, som andelsklassen oppebærer afkast af, korrigeret for eventuelle klassespecifikke aktiver og omkostninger, der påhviler andelsklassen, med antal tegnede andele i andelsklassen.

**Stk. 4.** Har bestyrelsen besluttet at udstede andele uden ret til udbytte (ex kupon), jf. § 12 fra primo/medio januar indtil den ordinære generalforsamling, fastsættes emissionsprisen og prisen ved eventuel indløsning af sådanne andele på grundlag af den indre værdi, jf. stk. 2 og 3, jf. stk. 1, efter fradrag af værdien af det beregnede og reviderede udbytte for det foregående regnskabsår samt afkast heraf i perioden, hvor de udstedes andele uden ret til udbytte.

## EMISSION OG INDLØSNING

**§ 12.** Bestyrelsen træffer beslutning om emission af andele og om emission af andele uden ret til udbytte (ex kupon). Generalforsamlingen træffer dog beslutning om emission af fondsandele. Andele i foreningen kan kun tegnes mod samtidig indbetaling af emissionsprisen, bortset fra emission af fondsandele.

**§ 13.** På et medlems forlangende skal foreningen indløse medlemmets andel af en afdelings formue.

**Stk. 2.** Foreningen kan udsætte indløsningen,

- når foreningen ikke kan fastsætte den indre værdi på grund af forholdene på markedet, eller
- når foreningen af hensyn til en lige behandling af investorerne først fastsætter indløsningsprisen, når foreningen har realiseret de til indløsningen af andelene nødvendige aktiver.

**Stk. 3.** Finanstilsynet kan kræve, at foreningen udsætter indløsning af andele.

## METODER TIL BEREGNING AF EMISSIONS- OG INDLØSNINGSPRISER

**§ 14.** Emissionsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på emissionstidspunktet med tillæg af et beløb til dækning af udgifter ved køb af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved emissionen, herunder til administration, trykning, annoncering samt provision til formidlere og garanter af emissionen. Er en afdeling opdelt i andelsklasser, jf. § 7, fastsættes prismetoden for den enkelte andelsklasse af foreningens bestyrelse.

**Stk. 2.** Indløsningsprisen fastsættes efter dobbeltprismetoden til den indre værdi, jf. § 11, stk. 2, jf. stk. 1, opgjort på indløsningsstidspunktet med fradrag af et beløb til dækning af udgifter ved salg af finansielle instrumenter og til nødvendige omkostninger ved indløsningen.

## GENERALFORSAMLING

**§ 15.** Generalforsamlingen er foreningens højeste myndighed.

**Stk. 2.** Generalforsamlingen afholdes i København. Bestyrelsen kan dog beslutte, at foreningens generalforsamlinger afholdes elektronisk uden adgang til fysisk fremmøde i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Deltagelse i elektroniske generalforsamlinger finder sted via foreningens hjemmeside.

**Stk. 3.** Ordinær generalforsamling afholdes hvert år inden udgangen af april måned.

**Stk. 4.** Ekstraordinær generalforsamling afholdes, når medlemmer, der tilsammen ejer mindst 5 procent af det samlede pålydende af andele i foreningen/ i en afdeling/i en andelsklasse, eller når mindst to medlemmer af bestyrelsen eller en revisor har anmodet derom.

**Stk. 5.** Generalforsamlingen indkaldes og dagsorden bekendtgøres med mindst 3 ugers og maksimalt 5 ugers skriftlig varsel til alle navnenoterede medlemmer, som har anmodet herom og ved indrykning på foreningens hjemmeside og/eller i dagspressen efter bestyrelsens skøn.



**Stk. 6.** I indkaldelsen skal angives tid og sted for generalforsamlingen samt dagsorden, som angiver, hvilke anliggender generalforsamlingen skal behandle. Såfremt generalforsamlingen skal behandle forslag til vedtægtsændringer, skal forslagens væsentligste indhold fremgå af indkaldelsen.

**Stk. 7.** Dagsorden og de fuldstændige forslag samt for den ordinære generalforsamlings vedkommende tillige årsrapport med tilhørende revisionspåtegning skal senest 3 uger før generalforsamlingen gøres tilgængelig for medlemmerne.

**Stk. 8.** Medlemmer, der vil fremsætte forslag til behandling på den ordinære generalforsamling skal fremsætte forslaget skriftligt til bestyrelsen senest den 1. februar i året for generalforsamlingens afholdelse.

**§ 16.** Bestyrelsen udpeger en dirigent, som leder generalforsamlingen. Dirigenten afgør alle spørgsmål vedrørende generalforsamlingens lovlighed, forhandlingerne og stemmeafgivelsen.

**Stk. 2.** Foreningen fører en protokol over forhandlingerne. Protokollen underskrives af dirigenten. Generalforsamlingsprotokollen eller en bekræftet udskrift skal være tilgængelig for medlemmerne på foreningens kontor senest 2 uger efter generalforsamlingens afholdelse.

**§ 17.** Dagsordenen for den ordinære generalforsamling skal omfatte:

1. Bestyrelsens beretning for det forløbne regnskabsår.
2. Fremlæggelse af årsrapport til godkendelse, forslag til anvendelse af årets resultat, eventuelt forslag til anvendelse af provenu ved formuerealisationer, samt godkendelse af bestyrelsesmedlemmernes honorar, jf. § 21, stk. 6.
3. Forslag fremsat af medlemmer eller bestyrelsen.
4. Valg af medlemmer til bestyrelsen (og suppleanter for disse)
5. Valg af revisor (og suppleanter for denne)
6. Eventuelt.

**§ 18.** Ethvert medlem af foreningen har mod forevisning af adgangskort ret til (sammen med en evt. rådgiver) at deltage i generalforsamlingen. Adgangskort rekvireres hos foreningen senest 5 bankdage forinden mod forevisning af fornøden dokumentation for besiddelse af andele i foreningen.

**Stk. 2.** Medlemmer kan kun udøve stemmeret for de andele, som mindst 1 uge forud for generalforsamlingen er noteret på vedkommende medlems navn i foreningens bøger.

**Stk. 3.** De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en afdelings medlemmer for så vidt angår godkendelse af afdelingens årsrapport, ændring af vedtægternes regler for anbringelse af afdelingens formue, afdelingens afvikling eller fusion samt andre spørgsmål, som udelukkende vedrører afdelingen.

**Stk. 4.** De beføjelser, som foreningens generalforsamling udøver, tilkommer en andelsklasses medlemmer for så vidt angår ændring af andelsklassens specifikke karakteristika, andelsklassens afvikling og andre spørgsmål, der udelukkende vedrører andelsklassen.

**Stk. 5.** Hvert medlem har én stemme for hver kr. 100,00 pålydende andele.

**Stk. 6.** Ethvert medlem har ret til at møde på generalforsamlingen ved fuldmægtig. Fuldmagten, der skal fremlægges, skal være skriftlig og dateret. Fuldmagt til bestyrelsen kan ikke gives for længere tid end 1 år og skal gives til en bestemt generalforsamling med en på forhånd kendt dagsorden.

**Stk. 7.** Generalforsamlingen træffer beslutninger ved almindelig stemmeflerhed, med undtagelse af de i §§ 19 og 20 nævnte tilfælde.

**Stk. 8.** En afdeling i en forening kan ikke udøve stemmeret for de andele, som afdelingen ejer i andre afdelinger i foreningen.

**Stk. 9.** Pressen har adgang til generalforsamlingen. Bestyrelsen kan nægte brug af elektroniske hjælpemidler, såfremt bestyrelsen skønner, at det vil forstyrre generalforsamlingens afvikling.

#### ÆNDRING AF VEDTÆGTER, FUSION, SPALTNING OG OPLØSNING MV.

**§ 19.** Beslutning om ændring af vedtægterne og beslutning om en forenings afvikling, spaltning eller fusion af den ophørende forening, er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 såvel af de stemmer, som er afgivet, som af den del af formuen, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Stk. 2.** Beslutning om ændring af vedtægternes regler for anbringelse af en afdelings formue, en afdelings afvikling, spaltning, overflytning af en afdeling eller fusion af den ophørende enhed tilkommer på generalforsamlingen afdelingens medlemmer. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af afdelingens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

**Stk. 3.** Beslutning om ændring af reglerne for en andelsklasses specifikke karakteristika og en andelsklasses afvikling tilkommer på generalforsamlingen medlemmerne af andelsklassen. Beslutning herom er kun gyldig, hvis den tiltrædes af mindst 2/3 af såvel de stemmer, som er afgivet, som af den del af andelsklassens formue, som er repræsenteret på generalforsamlingen.

**§ 20.** Beslutning om salg af foreningens aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab træffes af foreningens generalforsamling efter de samme regler, som gælder for vedtægtsændringer, jf. § 19.

**Stk. 2.** Bestyrelsen udarbejder en redegørelse om fordele og ulemper set i forhold til foreningens forventede udvikling ved salg af aktierne. Redegørelsen sendes til foreningens navnenoterede medlemmer.

**Stk. 3.** Foreningens bestyrelse kan dog træffe beslutning om salg af aktier i foreningens investeringsforvaltningsselskab til andre foreninger, som har valgt selskabet som investeringsforvaltningsselskab.

#### BESTYRELSEN

**§ 21.** Bestyrelsen, der vælges af generalforsamlingen, består af mindst 3 og højst 7 medlemmer.

**Stk. 2.** Bestyrelsen vælger selv sin formand.

**Stk. 3.** Hvert år er samtlige bestyrelsesmedlemmer på valg. Genvalg kan finde sted.

**Stk. 4.** Ethvert medlem af bestyrelsen afdvares senest på generalforsamlingen efter udløbet af det regnskabsår, hvor vedkommende fylder 70 år.

**Stk. 5.** Bestyrelsen er beslutningsdygtig, når over halvdelen af dens medlemmer er til stede. Beslutninger træffes

ved simpel stemmeflerhed. I tilfælde af stemmelighed er formandens stemme afgørende.

**Stk. 6.** Bestyrelsens medlemmer modtager et årligt honorar, der godkendes af generalforsamlingen.

**§ 22.** Bestyrelsen har ansvaret for den overordnede ledelse af foreningens anliggender, herunder investeringerne til enhver tid.

**Stk. 2.** Bestyrelsen skal sørge for, at foreningens virksomhed udøves forsvarligt i overensstemmelse med loven og vedtægterne og skal herunder påse, at bogføring og formueforvaltning kontrolleres på tilfredsstillende måde.

**Stk. 3.** Bestyrelsen skal udarbejde skriftlige retningslinier for foreningens væsentligste aktivitetsområder, hvori arbejdsdelingen mellem bestyrelsen og direktionen fastlægges.

**Stk. 4.** Bestyrelsen er bemyndiget til at foretage sådanne ændringer i foreningens vedtægter, som ændringer i lovgivningen nødvendiggør, eller som Finanstilsynet påbyder.

**Stk. 5.** Bestyrelsen kan oprette nye afdelinger og er bemyndiget til at gennemføre de vedtægtsændringer, som er nødvendige, eller som Finanstilsynet foreskriver som betingelse for godkendelse. Endvidere kan bestyrelsen oprette nye andelsklasser, jf. § 7, stk. 3, nr. 1-9.

**Stk. 6.** Bestyrelsen træffer beslutning om, hvorvidt foreningen skal indgive ansøgning om optagelse til handel af andele i en eller flere afdelinger eller andelsklasser på et reguleret marked

## ADMINISTRATION

**§ 23.** Bestyrelsen ansætter en direktion til at varetage den daglige ledelse. Direktionen skal udføre sit hverv i overensstemmelse med bestyrelsens retningslinier og anvisninger.

**Stk. 2.** Bestyrelsen kan i stedet delegere den daglige ledelse af foreningen til et investeringsforvaltningsselskab, således at de opgaver, der påhviler foreningens direktør, udføres af investeringsforvaltningsselskabets direktør. Finanstilsynet skal godkende delegationen.

**Stk. 3.** Bestyrelsen kan trække delegationen efter stk. 2 tilbage og delegere den daglige ledelse af foreningen til et nyt investeringsforvaltningsselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Finanstilsynet skal godkende foreningens delegation af den daglige ledelse til et nyt investeringsforvaltningsselskab.

**Stk. 4.** Foreningens aktiviteter skal ved udskiftning af investeringsforvaltningsselskabet efter stk. 3 overdrages direkte fra det forhenværende investeringsforvaltningsselskab til foreningens nye investeringsforvaltningsselskab.

## TEGNINGSREGEL

**§ 24.** Foreningen tegnes af:

1. formanden i forening med et bestyrelsesmedlem, eller
2. et medlem af bestyrelsen i forening med foreningens direktør eller direktøren for foreningens investeringsforvaltningsselskab.

**Stk. 2.** Bestyrelsen kan meddele prokura.

**Stk. 3.** Bestyrelsen træffer beslutning om, hvem der udøver stemmeretten på foreningens finansielle instrumenter.

## ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

**§ 25.** Hver af foreningens afdelinger og andelsklasser afholder sine egne omkostninger.

**Stk. 2.** Fællesomkostningerne ved foreningens virksomhed i et regnskabsår deles mellem afdelingerne/andelsklasserne i forhold til deres gennemsnitlige formue i regnskabsåret.

**Stk. 3.** Såfremt en afdeling eller andelsklasse ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer den en forholdsmæssig andel i fællesomkostningerne.

**Stk. 4.** Ved fællesomkostninger forstås de omkostninger, som ikke kan henføres til de enkelte afdelinger henholdsvis andelsklasser.

**Stk. 5.** De samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet må for Mellemlange Obligationer og Lange Obligationer ikke overstige 2,00% af den gennemsnitlige formueværdi i hver afdeling inden for regnskabsåret.

For Kreditobligationer (euro) SRI AKL må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 1,50% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen inden for regnskabsåret.

For øvrige afdelinger eller andelsklasser må de samlede administrationsomkostninger, herunder omkostninger til bestyrelse, administration, it, revision, tilsyn, markedsføring, formidling og depotselskabet ikke overstige 2,50% af den gennemsnitlige formueværdi i afdelingen eller andelsklassen inden for regnskabsåret.

## DEPOTSLSKAB

**§ 26.** Foreningens finansielle aktiver skal forvaltes og opbevares af et depotselskab. Bestyrelsen vælger depotselskabet, der skal godkendes af Finanstilsynet.

**Stk. 2.** Bestyrelsen træffer beslutning om ændring af valg af depotselskab, hvis bestyrelsen finder, at det vil være til gavn for foreningen. Foreningens aktiver skal i så tilfælde overdrages direkte fra det forhenværende depotselskab til det nye depotselskab.

## ÅRSRAPPORT, REVISION OG OVERSKUD

**§ 27.** Foreningens regnskabsår er kalenderåret. For hvert regnskabsår udarbejder bestyrelsen og direktionen eller direktionen i investeringsforvaltningsselskabet i overensstemmelse med lovgivningens og vedtægternes regler herom en årsrapport, der i det mindste består af en ledelsesberetning, en ledelsespåtegning og et årsregnskab bestående af en balance, en resultatopgørelse og, noter, herunder redegørelse for anvendt regnskabspraksis.

**Stk. 2.** Foreningen udarbejder halvårsrapport for hver afdeling indeholdende resultatopgørelse for perioden 1. januar til 30. juni samt en balance pr. 30. juni i overensstemmelse med bekendtgørelse om finansielle rapporter for

danske UCITS.

**Stk. 3.** Årsrapporten revideres af mindst én statsautoriseret revisor, der er valgt af generalforsamlingen.

**Stk. 4.** Foreningen udleverer på begæring den seneste reviderede årsrapport og den seneste halvårsrapport.

**§ 28.** Udloddende afdelinger foretager en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning.

**Stk. 2.** Provenu ved formuerealisation i øvrigt tillægges afdelingens formue, mindre generalforsamlingen efter bestyrelsens forslag træffer anden beslutning.

**Stk. 3.** I udloddende afdelinger kan der efter regnskabsårets afslutning, men inden ordinær generalforsamling afholdes, foretages en udlodning, der opfylder de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Hvis udlodningen undtagelsesvis ikke opfylder reglerne i ligningslovens § 16 C, kan det besluttet at udlodde et yderligere beløb. Udlodningen skal efterfølgende godkendes på den ordinære generalforsamling, jf. § 17, stk. 1, nr. 2.

**Stk. 4.** Udbytte af andele i en udloddende afdeling registreret i en værdipapircentral betales via medlemmets konto i det kontoførende institut.

**Stk. 5.** Retten til udbytte af eventuelle fysiske investeringsbeviser i en afdeling eller andelsklasse forældes, når udbyttet ikke er udbetalt senest 3 år efter, at det forfaldt til udbetaling. Udbyttet tilfalder herefter afdelingen eller andelsklassen.

**Stk. 6.** I akkumulerende afdelinger henlægges nettooverskuddet til forøgelse af afdelingens formue.

----0000000----

Således vedtaget på ordinær generalforsamling den 22. april 2021.

Dirigent:

\_\_\_\_\_  
Christina M. Jensen

Bestyrelsen:

\_\_\_\_\_  
Annette Larsen  
Bestyrelsesformand

\_\_\_\_\_  
Britta Fladeland Iversen

\_\_\_\_\_  
Mikkel Fritsch

\_\_\_\_\_  
Jesper Christiansen

## **TILLÆG TIL VEDTÆGT FOR Investeringsforeningen SEBinvest**

---

### **Tillæg A:**

Hvis der er hjemmel hertil i afdelingsbeskrivelserne i vedtægternes § 6 kan en afdeling inden for sit investeringsområde i henhold til § 148, stk. 1, jf. § 147, stk. 1, nr. 4, i lov om investeringsforeninger mv. investere over 35 pct. af sin formue i værdipapirer eller pengemarkedsinstrumenter udstedt eller garanteret af

### **1. et land**

eller

### **2. en international institution af offentlig karakter, som ét eller flere medlemslande deltager i, og som er godkendt af Finanstilsynet**

#### **Fortegnelse over institutioner omfattet af 2. ovenfor:**

Nordiska Investeringsbanken  
European Investment Bank (EIB)  
European Coal and Steel Community  
Council of European Resettlement Fund for National Refugees and Overpopulation in Europe  
Eurofima (European Company for the Financing of Railroad Rolling Stock -Switzerland)  
Euratom (European Atomic Energy Community)  
World Bank (International Bank for Reconstruction and Development)  
Inter- American Development Bank (IADB)  
International Finance Corporation  
African Development Bank  
Asian Development Bank  
European Bank for Reconstruction and Development  
European Financial Stability Facility

## **Tillæg B:**

Fortegnelse over de af bestyrelsen vurderede og godkendte børser eller andre regulerede markeder, der lever op til § 139, stk. 1, nr. 2-3, i lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets retningslinier herom:

### **Europa Højt Udbytte AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Mellemlange Obligationer**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Danske Aktier AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Balance Defensiv AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Balance Stabil AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Balance Vækst AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Lange Obligationer**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Danske Aktier Akkumulerende AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Nordiske Aktier AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Kreditobligationer (euro) SRI AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Europa Small Cap AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Japan Hybrid AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Nordamerika Indeks AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **US High Yield Bonds (Columbia) AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC-Fixed Income Market; og
- Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC – Fixed Income Market.

### **US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ
- Det amerikanske marked for high yield bonds også kaldet OTC-Fixed Income Market; og
- Rule 144A udstedelser, hvor der er tilknyttet en ombytningsret til papirer, der indenfor et år registreres hos SEC i henhold til Securities Act af 1933, og som omsættes på OTC – Fixed Income Market.

### **Global Opportunity AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ

### **Emerging Market Equities (Hermes) AKL**

- Medlemmer af World Federation of Exchanges (WFE);
- Medlemmer af Federation of European Securities (FESE)
- NASDAQ



# Årsrapport 2021

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79

# Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger .....	3	AKL US Short Maturity Sustainable High Yield I ..	69
Ledelsesberetning .....	4	Balance Defensiv AKL .....	70
Bestyrelsens tillidshverv .....	16	AKL Balance Defensiv P .....	72
Ledelsespåtegning .....	17	Balance Stabil AKL .....	73
Den uafhængige revisors revisionspåtegning ....	18	AKL Balance Stabil P .....	75
Generel læsevejledning .....	21	Balance Vækst AKL .....	76
Danske Aktier AKL .....	22	AKL Balance Vækst P .....	78
AKL Danske Aktier P .....	24	Fælles noter .....	79
AKL Danske Aktier I .....	25	Anvendt regnskabspraksis .....	80
Danske Aktier Akkumulerende AKL .....	26	Væsentlige aftaler .....	83
AKL Danske Aktier Akkumulerende P .....	28	Bilag 1 .....	84
AKL Danske Aktier Akkumulerende I .....	29		
Nordiske Aktier AKL .....	30		
AKL Nordiske Aktier P .....	32		
Europa Højt Udbytte AKL .....	33		
AKL Europa Højt Udbytte P .....	35		
AKL Europa Højt Udbytte I .....	36		
Global Opportunity AKL .....	37		
AKL Global Opportunity P .....	39		
Europa Small Cap AKL .....	40		
AKL Europa Small Cap P .....	42		
AKL Europa Small Cap I .....	43		
Nordamerika Indeks AKL .....	44		
AKL Nordamerika Indeks I .....	46		
Japan Hybrid AKL .....	47		
AKL Japan Hybrid P .....	49		
AKL Japan Hybrid I .....	50		
Emerging Market Equities (Hermes) AKL .....	51		
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P .....	53		
Mellemlange Obligationer .....	54		
Lange Obligationer .....	56		
Kreditobligationer (euro) AKL .....	58		
AKL Kreditobligationer (euro) P .....	60		
AKL Kreditobligationer (euro) I .....	61		
US High Yield Bonds (Columbia) AKL .....	62		
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P .....	64		
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I .....	65		
US Short Maturity Sustainable High Yield AKL ...	66		
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield P .	68		

**Ordinær generalforsamling afholdes den 26. april 2022.**

# Foreningsoplysninger

## Foreningen

Investeringsforeningen SEBinvest (herefter kaldet 'Foreningen')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 21 00 49 79  
Reg. nr. FT 11.107  
Hjemstedskommune: København

## Bestyrelse

Annette Larsen, formand  
Britta Fladeland Iversen  
Mikkel Fritsch  
Jesper Christiansen

## Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet  
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'IFS SEBinvest A/S')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
Telefon: 33 28 14 00  
CVR nr. 20 86 22 38  
Reg. nr. FT 17.107  
Direktion: Lise Bøgelund Jensen  
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Regnskabsansvarlig: Jan Flaaris  
jan.flaaris@seb.dk

## Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska  
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V  
CVR nr. 19 95 60 75

## Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska  
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige  
Bernstorffsgade 50  
1577 København V

## Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44  
2900 Hellerup

## Investeringsforeningen SEBinvest - Kort fortalt

Investeringsforeningen SEBinvest ("Foreningen") er en dansk-baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. De typiske investorer er private personer og institutionelle investorer som f.eks. pensionsselskaber, kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 1998.

Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS-regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelingerne) er transparente og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS-regelsættet sikrer ligeledes investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består ultimo 2021 af i alt 17 afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier
- 2 afdelinger med europæiske aktier
- 4 afdelinger med andre internationale aktier – heraf én passivt styret afdeling
- 2 afdelinger med danske obligationer
- 3 afdelinger med internationale kreditobligationer
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier

Til de ovennævnte afdelinger er der tilknyttet 23 andelsklasser, der differentierer på, om andelsklassen betaler formidlingsprovision til tredjemand eller ej.

Foreningen ejes af medlemmerne, det vil sige de investorer, der ejer beviser i andelsklasserne og afdelingerne (herefter samlet benævnt "afdeling", "afdelinger" eller "afdelingerne").

**Tabel 1 -Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBinvest**

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
Danske Aktier AKL	11807712	Udbyttebetalende	8. November 1999
Danske Aktier Akkumulerende AKL	29763372	Akkumulerende	18. October 2006
Nordiske Aktier AKL	31019591	Udbyttebetalende	1. February 2008
Europa Højt Udbytte AKL	21317004	Udbyttebetalende	1. July 1998
Europa Small Cap AKL	33474016	Udbyttebetalende	1. March 1999
Nordamerika Indeks AKL	33474040	Udbyttebetalende	26. June 2000
Japan Hybrid AKL	33474024	Udbyttebetalende	20. April 1999
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	40802487	Udbyttebetalende	28. august 2019
Global Opportunity AKL	38864092	Udbyttebetalende	26. juni 2017
Mellemlange Obligationer	21316849	Udbyttebetalende	9. November 1998
Lange Obligationer	29382948	Udbyttebetalende	3. June 2006
Kreditobligationer (euro) AKL	31047609	Udbyttebetalende	14. May 2008
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	33474091	Udbyttebetalende	23. November 2006
US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL	34187495	Udbyttebetalende	15. December 2014
Balance Defensiv AKL	11883419	Akkumulerende	1. November 2000
Balance Stabil AKL	11883362	Akkumulerende	1. November 2000
Balance Vækst AKL	11883427	Akkumulerende	1. November 2000

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 87,07 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder, SEB er blandt andet rådgiver og distributør af Foreningens afdelinger.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (Administrator).

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden sebinvest.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og der er en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Endvidere findes der en specifikation af Foreningens afdelingers beholdning af børsnoterede finansielle instrumenter, herunder deres navn, offentliggjort kurs, valutakurs og kursværdi på fondskodeniveau. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, dokumenter om ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

## Markedsudvikling

Året 2021 var andet år med en global pandemi, men på trods af dette blev det et stærkt år for aktiemarkedet. Globale aktier i MSCI World AC steg 16,8 pct. (25,3 pct. i DKK). Coronapandemien har således ikke haft entydigt negative konsekvenser for aktiemarkedene. Forklaringen er først og fremmest, at pandemien ledsages af en lempelig penge- og finanspolitik. Men

# Ledelsesberetning

nedlukninger og rejserestriktioner har samtidig ramt de globale forsyningskæder, ligesom man under nedlukningerne har set ændringer i efterspørgselsmønstret. Dette har givet anledning til udbudsproblemer på nogle halvfabrikata og færdigvarer, og dermed et opadgående pres på priserne. Denne form for inflation har ikke mindst været beskrevet for bilindustrien, hvor manglen på halvledere har sænket produktionen af nye biler og presset priserne på brugte biler op.

De ekstraordinære pengepolitiske stimuli, som bragte nominelle renter og realrenter ned i nye rekordlave niveauer, er i slutningen af 2021 blevet afløst af nye toner fra Federal Reserve (FED). I november 2021 var FED's foretrukne statistik for kerneinflation steget til 4,7 pct p.a. – altså markant over centralbankens prisstabilitetsmålsætning på 2 pct. Det har hele tiden været FED's og markedets vurdering, at inflationen først og fremmest skyldes midlertidige forhold relateret til pandemien. Men i slutningen af året måtte man erkende, at inflationspresset er mere vedvarende end tidligere antaget, samt at der i det kommende år er stigende sandsynlighed for løninflation. På det pengepolitiske møde i december 2021 blev der sendt tydelige signaler om en hurtigere aftrapning af den ekstraordinært lempelige pengepolitik. I det kommende år forventes obligationsopkøbene indstillet, og de første renteforhøjelser fra FED at se dagens lys. Også i den Europæiske Centralbank (ECB) synes man at forberede sig på et exit fra den ekstraordinært lempelige pengepolitik. Først og fremmest vil man i 1. kvartal af 2022 reducere obligationsopkøbene i Pandemic Emergency Purchasing Programme (PEPP), som forventes helt afsluttet til marts 2022.

Den lempelige pengepolitik, samt en ekspansiv finanspolitik, har holdt hånden under kreditobligationer. Det gælder ikke mindst højrenteobligationer, hvor kreditpræmierne ved årets indgang fortsat forekom attraktive sammenholdt med sikre statsobligationer.

## USA

På trods af regionale nedlukninger fra tid til anden, har den økonomiske vækst i verdens største økonomi været overordentlig stærk. Dette hænger naturligvis sammen med nedturen afledt af pandemien i 2020. Det gælder ikke mindst privatforbruget, som oplevede to cifrede vækstrater (annualiseret) i årets to første kvartaler. Husholdningernes købekraft har været stærk på grund af betydelig opsparing året forinden. Hertil kommer stærkere forbrugertillid, herunder ikke mindst en stærkere tro på den fremtidige jobsituation. Endelig er indkomsterne forøget som følge af jobvækst, længere arbejdsuge samt stigende lønvækst.

Jobvæksten har gennemsnitligt ligget på den pæne side af en halv million personer per måned. Dette har bragt arbejdsløsheden ned fra 6,7 pct. i december 2020 til 4,2 pct. i november 2021. Denne statistik overvurderer dog fortsat kapacitetsudnyttelsen på arbejdsmarkedet, da en del af de personer som mistede deres jobs under den første coronabølge i 2020 aldrig er vendt tilbage til arbejdsmarkedet. Ikke desto mindre er man begyndt at se virksomheder i nogle sektorer beklage sig over manglende muligheder for at finde kvalificeret arbejdskraft, ligesom den nominelle lønvækst er accelereret.

I januar 2021 blev Joe Biden indsat som USA's 46. præsident. Hans første handling var at få USA tilbage i Paris-aftalen,

ligesom han annullerede Donald Trumps udmelding af verdenshandelsorganisationen, WTO. Forholdet til Kina på handelsområdet har dog ikke ændret sig væsentligt med udskiftningen i Det Hvide Hus. I marts fik Biden endelig godkendt en finanspolitisk stimulipakke ("American Rescue Act"). Derimod har han ikke haft større succes med hverken skatteplan eller infrastrukturinvesteringsplan. Forhandlingerne om sidstnævnte ("Build Back Better") vil dog fortsætte i starten af 2022. Til november er der midtvejsvalg, og hvis den siddende præsident bliver svækket, som det normalvis er tilfældet, kan det stække Joe Bidens muligheder for at gennemføre sin politiske agenda i resten af regeringsperioden.

Pengepolitikken har været lempelig gennem hele 2021. Men FED, og Jerome Powell, har ændret signaler i slutningen af året. At højere inflation nu ventes i længere tid end ellers, har fremrykket planerne for et exit fra obligationsopkøbene.

## Europa

Også i Europa har man i 2021 set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli, som modsvar til pandemiens tab af indkomster hos virksomheder og lønmodtagere. I juli 2020 vedtog man EU's Next Generation Recovery Fund (NGEU) på 750 mia. Euro. Denne har i 2021 givet et positivt bidrag til væksten i de sydeuropæiske lande, herunder Italien og Spanien. På den pengepolitiske front har obligationsopkøbsprogrammet, PEPP, bidraget til at holde obligationsrenterne ekstraordinært lave. Den ledende 10-årige tyske obligationsrente er således fortsat negativ. I slutningen af året kom der, ligesom i USA, ændrede pengepolitiske signaler fra ECB, som peger på en snarlig neddrøling af den ekstraordinære pengepolitik. At inflationspresset også steg i Europa, blev ikke mindst tydeligt i producentprisinflationen, som i slutningen af året var kravlet op over 20 pct.

I Tyskland fik man ny regering (SPD, De grønne og FDP) efter valget den 26. september 2021. Dette betød også, at SPD's Olaf Scholz overtog kanslerposten fra CDU's Angela Merkel. Regeringsskiftet kan varsle en mere lempelig finanspolitik i de kommende år.

## Kina

I modsætning til Vesten, har væksten i Kina været skuffende i 2021. Ud over den strukturelle vækstafmatning, så har Præsident Xi Jinping, på grund af "tømmere mænd" fra de enorme stimuli under Finanskrisen, været forsigtig med større finanspolitiske stimuli. Ikke mindst har boligmarkedet i Kina fortsat i 2021 virket skrøbeligt. Den økonomiske vækst har været udfordret af den fortsatte øgning i mængden af regulering, og desuden har der været et kursskifte i Beijing i 2021, hvor man ikke længere har individet i fokus, men hvor den fælles velstand er kommet mere i fokus. Dette har eksempelvis Alibaba's Jack Ma mærket på egen krop og formue. På den pengepolitiske front så man dog lempelser i Kina i 2021 form af reduktioner af bankernes reservekrav.

## Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men for de fleste har pandemien været hårdt kost i løbet af 2021. Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, hvilket har medført en nedgang i produktionsvæksten.

Desuden har et kraftigt dyk i verdenshandlen ramt de eksporttunge EM-lande hårdt. I Europa er Tyrkiet på vej mod en økonomisk katastrofe. Forbrugerpriserne steg i december 2021 med 36 pct. sammenlignet med året før. Polen og Ungarn har begge været på kollisionskurs med EU. I slutningen af 2021 så man stigende energipriser af frygt for, at Putin ville sende tropper ind i Donbass-regionen, og dermed påføre sig vestlige sanktioner. Den 22. februar 2022 blev denne frygt til virkelighed. Og allerede to dage senere, gik den russiske hær til angreb fra alle fronter i Ukraine og krigen er nu en realitet. Primo marts har Vesten pålagt Rusland drakoniske sanktioner, som har slået bunden ud af russisk økonomi, om end der fortsat er åbnet for olie- og gaseksport til Europa. Globale investorer har haft travlt med at sælge ud af russiske aktiver og der er ikke nogen i denne forening.

For hele EM-regionen har pandemien desuden ramt turismen hårdt. Udviklingen i pandemien har derfor haft endnu større betydning i denne del af verden, end det er tilfældet i Vesten, hvor turisme udgør en langt mindre andel af den økonomiske vækst.

## Danmark

I 2021 har det danske aktiemarked givet et stærkt afkast på 19,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst har danske aktier dog haltet efter i 2021, hvilket hører til sjældenhederne. Den høje andel af vækstselskaber indenfor f.eks. sundhed og fødevarer, der har gjort det danske indeks til et af bedste de sidste 20 år, har været en hæmsko i 2021, der har været præget af stigninger til særligt cykliske value-aktier som f.eks. bankaktier. Banker, der kun udgør en lille del af indekset herhjemme, er blevet belønnet i takt med at økonomien kom tilbage på fode og renteniveauet steg. Alle de største danske bankaktier (bortset fra Danske Bank) steg 40-80 pct. i 2021. De "grønne" selskaber, som til gengæld fylder meget i det danske indeks måtte afgive en stor del af stigningerne fra 2020, da den grønne boble tabte luft. Aktier i Vestas og Ørsted faldt eksempelvis begge ca. 30 pct. i 2021. Omvendt, kunne transport- og logistik-selskaber (f.eks. Mærsk og DSV) fortsat skabe rekordresultater på baggrund af den pressede globale forsyningskæde med stærke afkast til følge.

På obligationssiden har dansk realkredit i 2021 været udfordret af høj rentevolatilitet, herunder perioder med markant stigende renter. Prismæssigt, og ikke mindst sammenlignet med de noget mindre kreditværdige virksomhedsobligationer, forekommer danske realkreditobligationer dog fortsat at være attraktive. Og i modsætning til USA, hvor der forventes tre renteforhøjelser i 2022, vil ECB formentlig holde renten uændret lav også i 2022.

## Forventninger til 2022

Den globale økonomiske vækst forventes at aftage i 2022. Udviklingen i pandemien vil fortsat udgøre en væsentlig usikkerhedsfaktor, men de finansielle markeders fokus forventes i stigende grad at flytte væk fra Covid-19 og over mod inflation og pengepolitiske stramninger. I den henseende vil lønvæksten i USA og Europa få stor bevågenhed. En risikofaktor for aktiemarkedet vil derfor også være stigende renter. Det vurderes dog, at centralbankerne vil være varsomme med at skabe finansiell ustabilitet i form af for hurtige/kraftige rentestigninger. Mens inflation i priserne på varer og råvarer er af mere midlertidig karakter, så vil stigende løninflation give

anledning til betydeligt større panderynker hos de pengepolitiske myndigheder.

Ruslands invasion af Ukraine medfører en ganske betydelig usikkerhed om markedernes udvikling for 2022.

## Afkast og performance i afdelingerne

På trods af Covid-19 har de finansielle markeder i 2021 været positive, og stort set alle aktivklasser har givet pæne positive afkast. Det samme har været gældende for hovedparten af Foreningens underliggende afdelinger, dog har 4 afdelinger endt året med negativt afkast.

Den ene afdeling med negativt afkast er afdelingen Lange Obligationer, der sluttede året med -5,06% mod et benchmark afkast på -2,61%. Denne underperformance, og det negative afkast, har i høj grad været drevet af, at afdelingen har haft meget varighed i perioder med stigende rente, og for lidt varighed i perioder med faldende rente. Et meget ens udfald har der været i afdelingen Mellemlange Obligationer, der gav et negativt afkast på -2,48%, hvilket er en underperformance i forhold til benchmarkafkastet på -1,80%.

Afdelingen Kreditobligationer har også leveret negative afkast i sine to andelsklasser, hvor "I" andelsklassen har givet afkast på -1,39 mod -1,04 for benchmark og "P" andelsklassen har givet -1,77% i afkast mod samme benchmarkafkast. De øvrige obligationsbaserede afdelinger har præsteret positive afkast, hvor det højeste afkast kommer fra de to andelsklasser under afdelingen US Short Maturity Sustainable High Yield (Sky Harbor). Her har "I" andelsklassen givet et afkast på 3,85% og "P" andelsklassen et afkast på 3,44%. Selvom de to afkast er de højeste absolutte obligationsafkast i Foreningen, er det alligevel efter afkast for afdelingens benchmark, som var 4,14%. Det samme billede ses under afdelingen US High Yield Bonds (Columbia), hvor benchmarkafkastet for året var 4,49 %, medens de to andelsklasser har opnået et afkast på 3,63% for "I" andelsklassen og 3,07% for "P" andelsklassen.

Stort set alle aktieafdelingerne har klaret sig rigtig flot i 2021, og en enkelt af afdelingerne skiller sig positivt ud i forhold til sit benchmark. Årets afkast i afdelingen Europa Small Cap er en af dem, hvor "I" andelsklassen har givet et afkast på 28,41% og "P" andelsklassen et afkast på 27,63% sammenlignet med et benchmarkafkast på 23,73%. Den gode performance skyldes stadig valget af de rigtige kvalitetsaktier og specielt portefølje managerens selektion af selskaber i sektorerne Health Care og Industrials.

Afdelingen Global Opportunity har opnået et afkast på 7,96%, men afdelingen underperformer sit benchmark med hele -19,46% i 2021. Afdelingens underperformance skyldes i høj grad en eksponering mod vækstaktier i en periode, hvor valueaktier har klaret sig rigtig godt.

Afdelingen Emerging Markets Aktier har opnået et afkast på 1,07% i 2021, men afdelingen underperformer sit benchmark med -3,71%. Det lave afkast skyldes at emerging markets aktier, specielt Kina, generelt har haft et dårligt år i 2021.

Både "I" og "P" andelsklasserne i Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende, har underperformet deres benchmark i et spænd på -1,59% til -2,70%.



**Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger/ andelsklasser og deres respektive benchmark**

Afdelinger / andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		2021	2020	2021	2020
AKL Danske Aktier P	OMX Copenhagen Cap GI Index	17,38	28,32	19,48	29,38
AKL Danske Aktier I	OMX Copenhagen Cap GI Index	17,89	28,97	19,48	29,38
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	OMX Copenhagen Cap NI Index	16,50	28,01	19,20	29,12
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	OMX Copenhagen Cap NI Index	17,23	28,85	19,20	29,12
AKL Nordiske Aktier P	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	30,50	11,35	29,50	17,64
AKL Europa Højt Udbytte P	MSCI Europe (i DKK)	25,47	-9,49	25,03	-3,70
AKL Europa Højt Udbytte I	MSCI Europe (i DKK)	26,27	-8,92	25,03	-3,70
AKL Europa Small Cap P	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	27,63	38,72	23,73	4,18
AKL Europa Small Cap I	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	28,41	39,53	23,73	4,18
AKL Nordamerika Indeks I	MSCI North America (i DKK)	36,49	9,61	35,93	9,61
AKL Japan Hybrid P	TOPIX (i DKK)	7,15	13,36	8,67	3,30
AKL Japan Hybrid I	TOPIX (i DKK)	7,99	14,27	8,67	3,30
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	MSCI EM NR USD	1,07	10,88	4,78	8,11
AKL Global Opportunity P	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	7,96	40,21	27,44	6,24
Mellemlange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	-2,48	-0,73	-1,80	0,62
Lange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	-5,06	2,50	-2,45	1,50
AKL Kreditobligationer (euro) P	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	-1,77	1,18	-1,04	2,37
AKL Kreditobligationer (euro) I	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	-1,39	1,50	-1,04	2,37
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	3,07	2,57	4,49	4,26
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	3,63	3,10	4,49	4,26
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	ICE BofA 1-5 Year BB-B US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK *)	3,44	0,99	4,12	-
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	ICE BofA 1-5 Year BB-B US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK *)	3,85	1,35	4,12	-
AKL Balance Defensiv P	Sammensat Benchmark **)	3,88	2,82	4,79	1,22
AKL Balance Stabil P	Sammensat Benchmark **)	10,11	4,10	10,47	2,56
AKL Balance Vækst P	Sammensat Benchmark **)	15,23	6,51	16,16	3,91

\*) Afdelingens referenceindeks vises for hele året, men er først gældende fra juli 2021.

\*\*\*)Afdelinger med sammensat benchmark har benchmark, der er sammensat af flere indeks.

De tre balancerede afdelinger har alle haft et godt år med positive afkast, dog lidt efter deres benchmark. Afdelingen Balance Defensiv, med den laveste risiko, har haft en afkast på 3,88% mod et benchmarkafkast på 4,79%. Afdelingen Balance Stabil, med middel risiko, har haft et afkast på 10,11% mod et benchmarkafkast på 10,47%, og endelig har afdelingen Balance Vækst med den højeste risiko haft et afkast på 15,23% mod et benchmarkafkast på 16,16%. Alle tre benchmark er sammensatte benchmark, der består af underliggende aktie- og obligationsbenchmark, der vægter forskelligt alt efter afdelingens risiko. Den flotte performance der har været på alle tre afdelinger skyldes i høj grad den taktiske allokering, som porteføljerådgiveren har foretaget over året. Ved den taktiske allokering skrues der op og ned på porteføljens risiko, eksempelvis ved at øge eller mindske aktieandelen.

Alle ovenstående afkast er såkaldte absolutte afkast, og de er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele året i en afdeling. Ved et blik på afkasttabellen har nogle afdelinger klarer sig bedre end deres respektive benchmark og andre har klarer sig dårligere. Når man opgør afkastene i forhold til det afkast, som det relevante marked har givet, taler man om relative afkast eller performance. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast (eller performance) positivt.

Når man som investor vurderer performance, skal man huske på, at markedsafkastet ikke medtager nogen form for handelsomkostninger eller omkostninger ved at drive en investeringsforeningsafdeling. Derfor kan en afdeling, der leverer et afkast lidt under markedsafkastet, godt siges at have leveret et acceptabelt resultat. Målet for Foreningen er dog, at afdelingerne skal levere et afkast efter alle omkostninger, der er højere end det tilsvarende markedsafkast.

De store udsving fra år til år i afkastene viser, at investeringernes afkast og relative performance skal bedømmes over en periode på flere år, før et retvisende billede kan opnås.

## Formueudviklingen

Foreningens formue har i løbet af 2021 oplevet en beskedent stigning, og er således øget fra 10,1 mia. kroner ultimo 2020 til 11,5 mia. kroner ultimo 2021. Formueforøgelsen kan primært tilskrives årets markedsstigninger, som har bidraget mest til den positive vækst på 13,7%. Foreningen har således haft et outflow i form af indløsninger/tilbagesalg fra investorerne på samlet set 485 mio. kr. i løbet af 2021.

Dette outflow skyldes primært nettoindløsninger i afdelingen SEBinvest Nordamerika Indeks, som havde nettoindløsninger på 622 mio. kr., mens afdelingen SEBinvest Danske Aktier havde nettoindløsninger på 231 mio. kr. og afdelingen SEBinvest Europa Højt Udbytte havde nettoindløsninger på 137 mio. kr.

Outflowet blev modsvaret af de afdelinger i Foreningen, der har endt året med nettoemissioner, og dermed øget formue på grund af at investorerne har købt andele i disse. Det største inflow var i afdelingen SEBinvest Europe Small Cap, som havde emissioner på netto 463 mio. kr. mens afdelingen SEBinvest US High Yield Bonds (Columbia) AKL havde et inflow på 99 mio. kr. og afdelingen SEBinvest Global Opportunity (Morgan Stanley) AKL et inflow på 85 mio. kr.

## Omkostningsudviklingen

Bestyrelsen er meget opmærksom på omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger, fordi omkostninger alt andet lige fragår i det afkast, som investorerne opnår. Derfor er det vigtigt at forklare, hvad omkostningerne bliver brugt til. Omkostningen i en afdeling under Investeringsforeningen SEBinvest ligger et sted mellem 0,40% og 1,86 % om året. Afdelinger med danske obligationer har typisk de laveste omkostninger, mens de mere komplekse afdelinger med aktier og udenlandske obligationer og/eller en blanding af aktier og obligationer typisk har de højeste omkostninger.

I store træk kan en afdelings faste omkostninger fordeles på administration, depotfunktion, markedsføring/distribution, også kaldet formidlingsprovision, og investeringsrådgivning. Som en tommelfingerregel er det kun en mindre del af en afdelings omkostninger, der går til administration og depotfunktionen, medens størsteparten af en afdelings faste omkostninger går til henholdsvis formidlingsprovision og investeringsrådgivning. Hvilke ydelser, der indgår under hvert af de fire hovedområder, er beskrevet under afsnittet "Væsentlige aftaler". Hertil kommer en række mindre omkostningsposter, der pålægges enten Foreningen eller den enkelte afdeling. Det er eksempelvis bestyrelseshonorar, revisionshonorar, betaling til Finanstilsyn samt eksempelvis omkostninger til videreformidling af den påkrævede information. De omkostninger, der er pålagt Foreningen, bliver forholdsmæssigt delt ud på de enkelte afdelinger.

Den 1. juli 2017 blev en stor del af Foreningens afdelinger delt op i andelsklasser, der blev navngivet enten "P" andelsklasse eller "I" andelsklasse. Forskellen på de to andelsklasser er, at "P" andelsklassen indeholder formidlingsprovision i forbindelse med distribution af andelsklassens investeringsbeviser, medens "I" andelsklassen ikke indeholder formidlingsprovision. Dermed vil "I" andelsklasserne altid have lavere omkostninger end "P" andelsklasserne. For fuldstændighedens skyld er det dog væsentligt at nævne, at "I" andelsklasserne kun kan købes af investorer, der har indgået en porteføljeforvaltningsaftale med SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. For at indgå en porteføljeforvaltningsaftale betaler investorerne typisk en særskilt omkostning direkte til SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere.

Der er for regnskabsåret 2021 ikke ændret på de aftalte satser og betalinger for de fire hovedområder, hvorfor omkostningsstammen er i niveau med regnskabsåret 2020. Der kan være forskydning i omkostningsprocenten for henholdsvis 2020 og 2021, hvilket hovedsageligt skyldes ændring i formuen for den enkelte afdeling, idet de faste omkostninger procentuelt vil falde i takt med formuestigninger og omvendt. De pr. 31. december 2021 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

## Udbyttebetaling

For de udbyttebetalende afdelinger, der fremgår af udbyttetabellen, vil der blive udbetalt udbytte optjent i regnskabsåret 2021 efter afholdelse af Foreningens generalforsamling den 26. april 2022.

Dog har Foreningen foretaget acontoudbetaling i 2021 for tre af Foreningens afdelinger, nemlig Danske Aktier AKL, Nordamerika Indeks AKL og Japan Hybrid AKL. De tre afdelinger udbetalte aconto udbytter med valør den 14. februar 2022 og udbyttet fragik i afdelingernes indre værdi (NAV) den 10. februar 2022.



**Tabel 4 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent)**

Afdeling	2021 ÅOP	2021 Indirekte handelsomkostninger	2020 ÅOP
AKL Danske Aktier P	1,54	0,02	1,63
AKL Danske Aktier I	0,96	0,02	1,04
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	1,67	0,01	1,70
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	1,03	0,01	1,05
AKL Nordiske Aktier P	1,91	0,01	2,30
AKL Europa Højt Udbytte P	1,76	0,04	1,88
AKL Europa Højt Udbytte I	1,13	0,04	1,28
AKL Europa Small Cap P	1,62	0,01	1,63
AKL Europa Small Cap I	1,02	0,01	1,05
AKL Nordamerika Indeks I	0,60	0,00	0,61
AKL Japan Hybrid P	2,02	0,06	2,26
AKL Japan Hybrid I	1,23	0,06	1,46
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	1,80	0,01	1,88
AKL Global Opportunity P	1,28	0,00	1,26
Mellemlange Obligationer	0,49	0,05	0,49
Lange Obligationer	0,42	0,02	0,42
AKL Kreditobligationer (euro) P	1,14	0,22	1,12
AKL Kreditobligationer (euro) I	0,76	0,22	0,75
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	1,41	0,28	1,55
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,92	0,28	0,98
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	1,45	0,32	1,52
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	1,00	0,32	1,10
AKL Balance Defensiv P	1,34	0,03	1,43
AKL Balance Stabil P	1,42	0,06	1,54
AKL Balance Vækst P	1,47	0,07	1,56

I regnskabsåret 2021 blev der foretaget acontoudbetaling på afdelingerne Global Opportunity AKL og Emerging Market Equities af udbytter optjent i regnskabsåret 2020. De øvrige af Foreningens afdelinger og andelsklasser, der skulle udlodde udbytter for regnskabsåret 2020, udbetalte udbytterne umiddelbart efter Foreningens generalforsamling den 22. april 2021.

Alle udbytter er fastsat under hensyntagen til bestemmelserne i Ligningslovens § 16 C.

## Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2021 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

Bestyrelsen er for 2021 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 300.000 kr. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen. Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., den til enhver tid gældende ledelsesbekendtgørelse for danske UCITS, i lov om finansiel virksomhed samt i diverse andre bekendtgørelser og EU-forordninger. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

## Bestyrelsens sammensætning

Bestyrelsen har opstillet langsigtede måltal for andelen af det underrepræsenterede køn i bestyrelsen med henblik på at opnå en sammensætning, hvor begge køn er repræsenteret med minimum ét medlem. Bestyrelsen er forpligtet til at have en sammensætning af kompetencer og erfaring, der sikrer foreningens virke og udvikling og ikke mindst medlemmernes midler. Den rette profil vil dog

altid blive prioriteret over kandidatens køn. Bestyrelsen består ved regnskabet påtegning af 2 kvinder og 2 mænd.

### Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2021

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. For regnskabsåret 2021 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger.

#### Fusioner

Der var ikke nogen fusioner i 2021.

#### Nedlukning af afdelinger

##### Forenklet afvikling af afdeling Kort Rente

Alle beviserne i afdeling Kort Rente (tidl. Pengemarked) har historisk været ejet af én investor, som i første halvår 2020 ønskede sin samlede beholdning indløst. Da afdelingen ikke havde andre investorer og ej heller vurderedes at kunne tiltrække andre investorer blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 15. juli 2020 truffet beslutning om, at afdelingen skulle afvikles ved forenklet afvikling i henhold til bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv. Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 4. september 2020, og afdelingens investor blev herefter indløst ved en Corporate Action den 9. oktober 2020. Afdelingen

aflagde endeligt afviklingsregnskab den 3. december 2020 og blev godkendt endeligt afviklet af Finanstilsynet den 19. januar 2021.

#### Tilpasning af investeringsprofiler, navneændringer mv.

##### Afdelingerne Global Opportunity AKL og Emerging Market Equities (Hermes) AKL

På den årlige ordinære generalforsamling den 22. april 2021 blev det for afdelingerne Global Opportunity AKL og Emerging Market Equities (Hermes) AKL besluttet at tilpasse deres vedtægtsmæssige investeringsprofiler således at denne tydeliggør at de pågældende afdelinger er feeder-afdelinger i henhold til bestemmelserne i § 160 i lov om investeringsforeninger m.v. Dette blev godkendt af Finanstilsynet den 4. marts 2021.

##### Afdeling Kreditobligationer (euro) AKL

På en ekstraordinær generalforsamling den 15. december 2020 blev der på foranledning af Foreningens distributør fremsat forslag om en skærpelse af afdelingens vedtægtsmæssige investeringsprofil, således at afdelingen fremadrettet skal følge en aktiv investeringsstrategi med særligt høje SRI- og ESG-krav. Som følge af profilændringen blev der tillige fremsat forslag om en navnetilpasning på afdelingen til "Kreditobligationer (euro) SRI AKL" og afdelingens to andelsklasser til henholdsvis "AKL Kreditobligationer (euro) SRI P" og "AKL Kreditobligationer (euro) SRI I". Forslaget blev godkendt af generalforsamlingen og endeligt godkendt af Finanstilsynet den 4. marts 2021.

**Tabel 3 - Afdelingernes udlodning i 2021**

Udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser	Udbytte i kr. pr. andel	Indkomstfordeling	
		Aktieindkomst	Kapitalindkomst
AKL Danske Aktier P	31,50	31,50	0,00
AKL Danske Aktier I	32,50	32,50	0,00
AKL Nordiske Aktier P	12,60	12,60	0,00
AKL Europa Højt Udbytte P	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Højt Udbytte I	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Small Cap P	28,80	28,80	0,00
AKL Europa Small Cap I	33,20	33,20	0,00
AKL Nordamerika Indeks I	18,30	18,30	0,00
AKL Japan Hybrid P	18,70	0,00	18,70
AKL Japan Hybrid I	13,20	0,00	13,20
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	1,00	1,00	0,00
AKL Global Opportunity P	10,20	10,20	0,00
Mellemlange Obligationer	0,00	0,00	0,00
Lange Obligationer	0,00	0,00	0,00
AKL Kreditobligationer (euro) P	0,80	0,00	0,80
AKL Kreditobligationer (euro) I	1,20	0,00	1,20
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	0,00	0,00	0,00
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,00	0,00	0,00
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	0,00	0,00	0,00
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	0,00	0,00	0,00

## Brug af benchmark

Investering Danmark har udarbejdet brancheanbefalinger vedrørende valg og brug af benchmark. Hensigten med anbefalingerne er at sikre fælles retningslinjer og grundlæggende principper for valg af benchmark.

Det er en forholdsvis kompleks proces at vælge benchmark, og der er mange nuancer og argumenter for og imod at bruge ét benchmark frem for et andet. Hovedtrækkene i anbefalingen er bl.a., at et benchmark skal være retvisende, dvs. det skal afspejle investeringsuniverset i den pågældende fond, det skal være investerbart og konstrueret på en disciplineret og objektiv måde.

Foreningen har valgt at følge anbefalingerne i videst muligt omfang og har desuden med baggrund heri implementeret en politik for valg og brug af benchmark i Foreningens afdelinger. Foreningens bestyrelse vil til stadighed tilse, at afdelingerne benytter benchmark i overensstemmelse med den nye standard.

Brancheanbefalingen kan findes på Investering Danmarks hjemmeside; finansdanmark.dk/investering-danmark.

## Samfundsansvar, herunder integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold

Foreningens investeringspolitik er gennem aktiv formueforvaltning at opnå et tilfredsstillende afkast i forhold til de respektive markeder og instrumenter som defineret i de enkelte afdelingers placementsregler. Enkelte afdelinger følger en indeksorienteret (passiv) investeringsstrategi. Der investeres under hensyn til både spredningskrav, reduktion af risici og under iagttagelse af diverse etiske aspekter.

Det er Foreningens politik at investere ansvarligt, hvorfor integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold, herunder menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korrupsion og god selskabsledelse, inddrages ved udvælgelsen af investeringerne foretaget i Foreningens afdelinger.

Foreningen følger herunder FN's generelle principper for ansvarlige investeringer også kaldet UN PRI= United Nations Principles of Responsible Investments.

Foreningens administrator, Investeringsforvaltningsselskabet SEB-invest A/S modtager fra SEB/Ethix SRI Advisors lister over selskaber (eksklusionslister), som, for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korrupsion m.v., ikke opfylder de nedennævnte internationale konventioner:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

## Normbrydere

Selskaber, som ikke er på eksklusionslisterne, men som ifølge ISS-Ethix ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere.

re. ISS-Ethix søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes.

## Stater (statsobligationer)

Ligeledes har Foreningens administrator en ansvarlig politik for statsobligationer. Politikken er baseret på ISS-Ethix "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne "screening" ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Eksklusionen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets SRI forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet. Denne vurdering foretages af Administrator i samarbejde med eksterne investeringsrådgivere.

## Master/Feederstrukturer og indirekte investeringer

Foreningen omfatter én afdeling (Global Opportunity AKL), der indgår som feederinstitut til et masterinstitut, der ikke administreres af administrator, og hvor masterinstitutets investeringer derfor ikke nødvendigvis overholder SEB's eksklusionsliste.

Derudover kan en række af afdelingerne foretage investeringer i bl.a. ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste. Denne type investeringer kategoriseres samlet set som indirekte investeringer.

Som følge af ovennævnte er afdelingernes indirekte investeringer undtaget fra Foreningens overordnede ESG-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste.

I de tilfælde hvor én af Foreningens afdelinger placerer midler i en anden afdeling, der er underlagt samme SEB-politik, hvilket eksempelvis gør sig gældende for feederinstitutionen Emerging Market Equities Hermes, der placerer sine midler i et internt forvaltet masterinstitut, vil Foreningens politik naturligvis være implementeret.

## Integration af bæredygtighedsrisici

Alle Foreningens afdelinger følger Foreningens politik for bæredygtige investeringer og ESG og integrerer i forskellig grad bæredygtighedsrisici sammen med øvrige relevante risikoparametre i investeringsprocessen, som beskrevet i Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger (EU) 2088/2019 ('Forordningen').

Afdelingernes investeringsproces omfatter som ovenfor beskrevet integration af bæredygtighedsrisici og ESG-forhold i investeringsanalysefasen via både dialog og eksklusion.

De afdelinger i Foreningen som er klassificeret under Forordningens artikel 6, er i henhold til ovennævnte politik, omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber ekskluderes:

# Ledelsesberetning

-Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)

- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)

- Selskaber som udvinder kul

-Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korrupsion m.v.

Afdelingerne har ikke til formål at fremme miljømæssige og/eller sociale egenskaber og investeringerne målrettes således heller ikke mod bæredygtige investeringer.

Fleere af Foreningens afdelinger inkluderer bæredygtighedsfaktorer, der rækker udover ovenfor beskrevne eksklusioner. De afdelinger i Foreningen som klassificeres under Forordningens artikel 8 inddrager således, udover integrationen af bæredygtighedsrisici (jf. art. 6), bæredygtighed i selve investeringsprocessen. Disse afdelinger ønsker at fremme miljømæssige og/eller sociale forhold. Derudover har afdelingerne øget fokus på aktivt ejerskab. Afdelingerne er, udover ovenstående investeringsrestriktioner, omfattet af udvidede sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusion), hvorunder selskaber med følgende aktiviteter ekskluderes:

- Fossile brændstoffer (produktion og distribution)

- Alkohol (produktion)\*

- Spil (Gambling)

- Pornografi (produktion og distribution)

- Civile og militære våben (produktion og distribution)

\*Afdelingerne Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende AKL undtager selskaber som producerer alkohol fra eksklusionslisten, dvs. at disse afdelinger gerne må investere i sådanne selskaber.

De afdelinger i Foreningen som klassificeres under forordningens artikel 9 har, udover at integrere bæredygtighedsrisici (jf. art. 6) og bæredygtighed (jf. art. 8) i investeringsprocessen, bæredygtig investering som sit mål. Dvs. at der udover afdelingernes afkastsætningsindgår specifikke bæredygtighedsmålsætninger i investeringsstrategien. Afdelingerne investerer i virksomheder, der har som mål at bidrage til et mere bæredygtigt samfund. Herunder kan afdelingernes bæredygtighedsmålsætninger udgøres af f.eks. virksomhedernes CO<sub>2</sub>-udledning i forhold til benchmark, selskabernes ESG-ratings og deres bidrag til FN's verdensmål (SDG) mv.

De enkelte afdelingers kategoriseringer i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger samt oplysninger om afdelingernes fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer er beskrevet i bilag 1 til nærværende årsrapport.

## Risici ved Foreningens politik for ansvarlig investering og integration af bæredygtighedsrisici

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå tvivl og gråzoner.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for ansvarlig investering/samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med ansvarlig og bæredygtig investering ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ved bæredygtighedsrisiko forstås en miljømæssig, social eller ledelsesmæssig begivenhed eller omstændighed, som, hvis den indtræffer, kan have en væsentlig negativ indvirkning på værdien af Foreningens investeringer.

Foreningens eksklusion af visse selskaber og sektorer fra sit investeringsunivers forventes at mindske Foreningens bæredygtighedsrisici.

Omvendt vil de enkelte afdelingers koncentrationsrisici øges ved at investeringsuniverset begrænses ved eksklusion af selskaber.

Endvidere er arbejdet med integration af bæredygtighedsrisici og kategoriseringen af afdelinger som enten artikel 6, 8 eller 9 i sin indledende fase, og vil udvikles løbende i takt med at lovgivning og data bliver mere klar og detaljeret. Arbejdet hermed, herunder kravene til de forskellige kategorier er derfor behæftet med en vis usikkerhed.

Ydermere er Foreningen i særlig grad afhængig af, at Foreningens valgte udbyder af stamdata har fuldt opdaterede registreringer omkring selskabsforhold. Hvis registreringer om selskabsforhold i enkelte tilfælde ikke er opdateret, vil et datterselskab af et ekskluderet selskab kunne slippe gennem nåleøjet, hvis registreringerne hos Foreningens valgte udbyder af stamdata ikke har fuldt opdaterede registreringer om selskabets erhvervelse eller afhændelse af datterselskaber.

Foreningen er tillige afhængig af leveringerne fra SEB og SEB's konstante opfølgning på politikken. Eksempelvis kan der opstå en situation, hvor et selskab ekskluderet af SEB har tilrettet sin forretning for at genopfylde kravene til en gældende konvention, men at dette ikke registreres tids nok af SEB, hvorfor selskabet er ekskluderet i længere tid end hvad der egentlig var berettiget. Ligeledes er der generelt også en afhængighed af kvaliteten af de data, som Foreningen modtager fra SEB, da Foreningens eksklusioner foretages ud fra datalister modtaget fra SEB.

Afslutningsvis skal nævnes, at Foreningens screening af selskaber kun sker for selskaber, der indgår i et af de store aktieindeks. Dette gøres dels for at begrænse omkostningerne, men også for at ramme de selskaber, hvor en ændring af adfærd vil have stor betydning. Omvendt betyder det også, at et selskab med en lille markeds kapital kan bryde konventioner, uden at det fanges af Foreningens politik.

## Risici samt risikostyring i Foreningen

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofak-



torene varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). 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, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

## Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det anbefales, at en investor forud for en investering fastlægger sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at påtage sig med sin investering, og hvor lang tidshorizonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 5 til 7 på risikoindekset, jf. tabellen nedenfor). Hvis man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

I regnskabsaflæggelsen for den enkelte afdeling fremgår afdelingens risikoklassifikation målt ved risikoindekset fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko		Middel risiko			Høj risiko	

Afdelingens placering på risikoindekset er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indekset. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindekset tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

## Risici knyttet til investeringsmarkederne

Denne form for risiko er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Det skal erindres, at graden af risiko på markederne er den helt centrale drivkraft bag de afkast, som afdelingerne skaber. Risiko er med andre ord uløseligt forbundet med afkast.

Markedsrisikoen håndterer Foreningen inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, hvor afdelingerne investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes

rådgivningsaftaler, investeringspolitikker og instrukser fra Foreningens bestyrelse om investering, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

## Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på forventninger til fremtiden. Porteføljerådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger anbefaler porteføljerådgiveren køb af de aktier og/eller obligationer, der vurderes at have det bedste afkastpotentiale, samt afhændelse af dem, hvor potentialet vurderes at være mindst. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af regnskabsaflæggelsen for de enkelte afdelinger senere i årsrapporten, har Foreningen for langt de fleste afdelinger udvalgt et benchmark, jf. i øvrigt det tidligere afsnit om "Brug af benchmark". Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Det vurderes, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at vurdere afdelingens reelle resultater. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Bemærk, at afkastet i benchmark ikke tager højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, forsøger porteføljerådgiveren at finde de bedste investeringer, der forventes at give det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Om en porteføljerådgiver er god til at slå sit benchmark, ses bedst over en længere årrække.

Når investeringsstrategien er passiv - også kaldet indeksbaseret - betyder det, at investeringerne er sammensat, således at de følger det valgte indeks tæt. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet for en passiv afdeling vil dog typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afdelingens afkast, og at det valgte indeks ikke tager hensyn til omkostninger.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne kan der f.eks. være fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk nøgletal, som udtrykker, hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Jo lavere tracking error en afdeling har, desto tættere forventes afdelingen at følge sit benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurderingen (ratings).

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til disses gældende prospekter og Central Investorinformation. Prospekter og Central Investorinformation kan downloades på [seb.dk/seb-invest](http://seb.dk/seb-invest) under fanen Investeringsforeninger/Dokumenter.

## 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. Der er desuden fastlagt processer for ledelsesinformation, som sikrer, 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, 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 alle afdelinger følger placerings- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning. Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

## Enkeltlande

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

## Eksponering mod udlandet

Investering i en bred vifte af velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, jf. nedenfor.

## Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til dan-

ske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, for så vidt angår de lande, der er medlem af Euroen. Afdelinger, som systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil i prospektet.

## Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt

## Nye markeder/Emerging Markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusive 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 er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt 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.

## Lån

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån, bortset fra lån til et investeringsformål. Samlet set må lånene ikke overstige 10 % af afdelingens formue. Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, og bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

## Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fast-

# Ledelsesberetning

sættes med relativ stor nøjagtighed, da langt størsteparten af de underliggende papirer er noterede og likvide instrumenter. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi.

For illikvide papirer kan det i sagens natur være svært at værdiansætte papirerne på daglige basis. I sådanne situationer kan der eksempelvis tages priser fra andre børser, hvis papiret er noteret på flere børser, eller der kan abonneres på beregnede priser, hvis der er tale om obligationer, eller der kan anvendes alternative priskilder fra eksempelvis markedet maker på danske obligationer.

## Særlige risici ved obligationsafdelingerne

### Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller regulatoriske tiltag, som kan påvirke værdien af obligationsbaseret afdelings 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 i vurderingen af, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give anledning til kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald på obligationerne. Begrebet varighed udtrykker renterisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

### Kreditrisiko

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

## Særlige risici ved aktieafdelingerne

### Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkeder kan svinge meget og kan således også 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.

### Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital, f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvis nye, og hvis udbredelse kommercielt

og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Det er således et spil om, hvorvidt investeringen i et specifikt aktieselskab bliver god alt efter om selskabet formår at sælge sine produkter og klarer sig godt blandt konkurrenterne. I værste tilfælde er selskabets produkter ikke salgbare, eller selskabet formår ikke at fastholde sine markedsandele, hvorved der er risiko for selskabets konkurs og dermed et tab for de investorer, som har stillet risikovillig kapital til rådighed.

## Særlige risici ved blandede afdelinger

Blandede afdelinger investerer i både aktier og obligationer. Disse afdelinger er således påvirket af faktorer, som påvirker aktie- såvel som obligationsafdelinger.

## Kommunikationspolitik

Der er stor interesse for opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder. Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, sebinvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Der kan endvidere findes historiske afkast- og performedata samt oversigter over afdelingernes beholdninger af aktiver.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårsregnskaber.

Foreningens beviser distribueres gennem SEB. Bortset fra afdelingerne Global Opportunity og Emerging Market Equities (Hermes) omfatter alle afdelingerne andelsklasser, der er optaget til daglig handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S. Disse fondsbørsmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

## Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2021.

Foreningens afdelinger har ingen investeringer i hverken russiske eller ukrainske værdipapirer

# Bestyrelsens tillidshverv

## **Annette Larsen, formand**

Direktør, født 1968

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest (F)  
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)  
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (F)  
Kokkedal Golfklub  
Kinraden ApS

## **Britta Fladeland Iversen**

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen SEBinvest II  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende  
Kapitalforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
UBS Bolig A/S  
Core Advice A/S

## **Mikkel Fritsch**

Advokat, født 1975

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen SEBinvest II  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende  
Kapitalforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S  
Asgard Fixed Income Fund I Limited  
Selected Car Investment 1 A/S (F)  
Selected Car Investment 2 A/S (F)

## **Jesper Christiansen**

Cand.polit., født 1963

I bestyrelsen for foreningen siden 2021.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen SEBinvest II  
Kapitalforeningen SEB Kontoførende  
Kapitalforeningen Wealth Invest  
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest



# Ledelsespåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2021 for Investeringsforeningen SEBinvest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At årsregnskabet for Foreningen og dens afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 22. marts 2022

Bestyrelsen

---

**Annette Larsen**  
Bestyrelsesformand

---

**Britta Fladeland Iversen**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Mikkel Fritsch**  
Bestyrelsesmedlem

---

**Jesper Christiansen**  
Bestyrelsesmedlem

Administrator  
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

---

**Lise Bøgelund Jensen**  
Adm. direktør

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til medlemmerne i Investeringsforeningen SEBinvest

### 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 2021 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen SEBinvest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 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.

### 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 2021. 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.

#### Centralt forhold ved revisionen

##### *Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi*

Foreningen og de enkelte afdelinger investerer i børsnoterede finansielle instrumenter som måles til dagsværdi.

Måling af finansielle instrumenter, som handles på et aktivt marked (niveau 1), opgøres ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.

Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

### Uafhængighed

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

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

### Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen SEBinvest den 10. april 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på ni år frem til og med regnskabsåret 2021.

#### Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter. Vi udførte risikovurderingshandlinger med henblik på at forstå porteføljesystemet, forretningsgange og relevante kontroller vedrørende opgørelse af dagsværdi.

For kontroller vurderede vi, om de var designet og implementeret til effektivt at adressere risikoen for væsentlig fejlinformation. Vi testede endvidere den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Vi vurderede om oplysningerne om de finansielle instrumenter var passende.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## 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 inkonsistent 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 årsregnskaber 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 regnskabet 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 regnskabet, 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 regnskabet 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.

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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, 22. marts 2022  
PricewaterhouseCoopers  
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 3377 1231

---

Per Rolf Larssen  
Statsautoriseret revisor  
mne24822

---

Henrik Hornbæk  
Statsautoriseret revisor  
mne32802

# Generel læsevejledning

## Generel læsevejledning

Investeringsforeningen SEBInvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser de enkelte afdelingers økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt i afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne - selv om de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier - ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og Foreningens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

## Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens og/eller de enkelte porteføljemanagers aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn.

Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

# Danske Aktier AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11807712	Startdato *)	7.februar 2000

\*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### DANSKE AKTIER AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-94	-92
2 Udbytter	10.353	10.449
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>10.259</b>	<b>10.357</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	149.381	230.296
4 Handelsomkostninger	0	-430
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>149.381</b>	<b>229.866</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>159.640</b>	<b>240.223</b>
5 Administrationsomk.	-13.692	-12.480
<b>Resultat før skat</b>	<b>145.948</b>	<b>227.743</b>
6 Skat	0	-10
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>145.948</b>	<b>227.733</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	142.126	43.339
Ovf. til udlodning næste år	176	304
Ovf. til investorerne formue	3.646	184.090
<b>Disponeret</b>	<b>145.948</b>	<b>227.733</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	2.386	6.053
<b>Kapitalandele:</b>		
11,8 Not. aktier fra DK selskaber	923.652	1.023.601
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	29.981	8.001
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	8.487	8.167
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>962.120</b>	<b>1.039.769</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	576	739
<b>Aktiver i alt</b>	<b>965.082</b>	<b>1.046.561</b>
<b>Passiver</b>		
<b>10 Investorernes formue</b>	<b>964.765</b>	<b>1.045.075</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	28	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	289	1.477
<b>I alt anden gæld</b>	<b>317</b>	<b>1.486</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>965.082</b>	<b>1.046.561</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-94	-92
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-94</b>	<b>-92</b>

### Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	10.353	10.400
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	49
<b>I alt udbytter</b>	<b>10.353</b>	<b>10.449</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	148.704	230.526
Not. aktier fra udenlandske selskaber	357	-1.146
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	320	916
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>149.381</b>	<b>230.296</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-481	-598
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	481	168
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-430</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.659	-13	-1.672	-1.917
Investeringsforvaltning	-6.862	0	-6.862	-6.155
Distribution, markedsføring og formidling	-5.158	0	-5.158	-4.408
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-13.679</b>	<b>-13</b>	<b>-13.692</b>	<b>-12.480</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	10.259	10.357
Rente- og udbytteskat	0	-11
Kursgevinst til udlodning	160.847	46.770
Administrationsomkostninger til modregning	-13.692	-12.480
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.418	-1.422
Udlodning overført fra sidste år	304	430
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>142.301</b>	<b>43.643</b>
Heraf foreslået udlodning	142.126	43.339
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	176	304

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,1	99,2
Øvrige	0,9	0,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltnings-selskabet SEBinvest A/S.

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	8.487	8.167
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	30,5	30,5
Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.045.075	840.002
Udlodning fra sidste år	-43.339	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	7.206	-56.676
Emissioner i året	76.538	173.123
Indløsninger i året	-266.845	-139.610
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	181	504
Overført til udlodning næste år	176	304
Foreslået udlodning	142.126	43.339
Overførsel af periodens resultat	3.646	184.090
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>964.765</b>	<b>1.045.075</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021	
Basis forbrugsgoder	8,0
Cykliske forbrugsgoder	8,9
Diverse	0,9
Finans	6,8
Forsyning	5,0
Industri	25,9
Informationsteknologi	10,5
Materialer	3,1
Medicinal og sundhed	30,9
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Danske Aktier P

Afdeling	AKL Danske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010260629	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 17,38%, mens benchmarket udgjorde 19,48 %, hvilket svarer til en underperformance på 2,10 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL DANSKE AKTIER P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	142.091	193.032		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-3	-4		
Administrationsomkostninger	-136	-146		
Distribution, markedsføring og formidling	-5.157	-4.408		
<b>Klassens resultat</b>	<b>136.795</b>	<b>188.473</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	127.394	34.077		
Ovf. til udlodning næste år	156	240		
Ovf. til investorenes formue	9.245	154.156		
<b>Disponeret</b>	<b>136.795</b>	<b>188.473</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

	2021 Antal andele	2021 Formue-værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue-værdi 1.000 DKK
Udlodning fra fællesportefølje		132.391		38.380
Renteudgifter		-3		-4
Administrationsomkostninger til modregning		-5.293		-4.554
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		215		103
Udlodning overført fra sidste år		240		392
<b>Til rådighed for udlodning</b>		<b>127.550</b>		<b>34.317</b>
Heraf foreslået udlodning		127.394		34.077
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		156		240

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue-værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue-værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	4.425.570	840.180	4.672.512	744.274
Udlodning fra sidste år		-34.077		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		1.613		-48.750
Emissioner i året	268.251	53.572	379.950	58.531
Indløsninger i året	-649.557	-131.077	-626.892	-102.678
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		356		330
Overført til udlodning næste år		156		240
Foreslået udlodning		127.394		34.077
Overførsel af periodens resultat		9.245		154.156
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>4.044.264</b>	<b>867.362</b>	<b>4.425.570</b>	<b>840.180</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	12,48	-10,82	22,41	28,32	17,38
Benchmark afkast (pct.)	16,82	-7,50	26,66	29,38	19,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	244,13	154,00	159,29	189,85	214,47
Nettoreultat (t.DKK)	590	-84.674	148.378	188.473	136.795
Udbytte (DKK pr. andel)	72,20	25,50	10,80	7,70	31,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,59	1,51	1,53	1,52	1,48
Investorenes formue (t.DKK)	968.230	709.763	744.274	840.180	867.362
Antal andele, stk.	3.966.064	4.608.852	4.672.512	4.425.570	4.044.264
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,63	0,89	0,93	0,77	0,98
Standardafvigelse	11,35	12,12	12,22	14,02	13,94
Active Share	30,68	36,88	36,67	36,65	42,71
Tracking Error	3,46	3,69	3,57	3,74	3,39



# AKL Danske Aktier I

Afdeling	AKL Danske Aktier I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811859	Noteret	Ej noteret
Skatstatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 17.89%, mens benchmarket udgjorde 19.48 %, hvilket svarer til en underperformance på 1.59 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL DANSKE AKTIER I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	8.724	39.143
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-5	-3
Administrationsomkostninger	-48	-49
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.672</b>	<b>39.092</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	14.731	9.262
Ovf. til udlodning næste år	19	64
Ovf. til investorernes formue	-6.078	29.766
<b>Disponeret</b>	<b>8.672</b>	<b>39.092</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	14.770	9.329
Renteudgifter	-5	-3
Administrationsomkostninger til modregning	-48	-49
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-30	10
Udlodning overført fra sidste år	64	38
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>14.751</b>	<b>9.326</b>
Heraf foreslået udlodning	14.731	9.262
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	19	64

Investorernes formue	2021	2021	2020	2020
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	1.076.953	204.895	599.133	95.728
Udlodning fra sidste år		-9.262		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		5.593		-7.926
Emissioner i året	114.711	22.966	709.783	114.592
Indløsninger i året	-738.395	-135.766	-231.963	-36.932
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		306		341
Overført til udlodning næste år		19		64
Foreslået udlodning		14.731		9.262
Overførsel af periodens resultat		-6.078		29.766
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>453.269</b>	<b>97.403</b>	<b>1.076.953</b>	<b>204.895</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	12,85	-10,26	23,05	28,97	17,89
Benchmark afkast (pct.)	16,82	-7,50	26,66	29,38	19,48
Indre værdi (DKK pr. andel)	244,93	154,74	159,78	190,25	214,89
Nettoresultat (t.DKK)	435	-24.462	34.673	39.092	8.672
Udbytte (DKK pr. andel)	73,30	26,60	11,70	8,60	32,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,26	0,90	0,95	0,93	0,90
Investorernes formue (t.DKK)	306.574	203.107	95.728	204.895	97.403
Antal andele, stk.	1.251.666	1.312.561	599.133	1.076.953	453.269
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,64	0,91	0,96	0,80	1,02
Standardafvigelse	11,34	12,09	12,20	13,98	13,87
Active Share	30,68	36,88	36,67	36,65	42,71
Tracking Error	3,46	3,69	3,56	3,71	3,35

# Danske Aktier Akkumulerende AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier Akkumulerende AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	29763372	Startdato *)	20.december 2006

\*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-25	-18
2 Udbytter	1.708	2.007
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.683</b>	<b>1.989</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	19.869	45.108
4 Handelsomkostninger	0	-84
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>19.869</b>	<b>45.024</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>21.552</b>	<b>47.013</b>
5 Administrationsomk.	-2.332	-2.204
<b>Resultat før skat</b>	<b>19.220</b>	<b>44.809</b>
6 Skat	-256	-301
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>18.964</b>	<b>44.508</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>18.964</b>	<b>44.508</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	3.364	4.190
<b>Kapitalandele:</b>		
10,7 Not. aktier fra DK selskaber	154.047	201.848
10,7 Not. aktier, udl. selskaber	5.081	1.584
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.406	1.353
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>160.534</b>	<b>204.785</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	282
<b>Aktiver i alt</b>	<b>163.898</b>	<b>209.257</b>
<b>Passiver</b>		
<b>9 Investorenes formue</b>	<b>163.870</b>	<b>208.971</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	28	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	277
<b>I alt anden gæld</b>	<b>28</b>	<b>286</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>163.898</b>	<b>209.257</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-25	-18
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-25</b>	<b>-18</b>

### Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.708	1.998
Not. aktier fra udenlandske selskaber	0	9
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.708</b>	<b>2.007</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	19.839	45.165
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-23	-209
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	53	152
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>19.869</b>	<b>45.108</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-160	-214
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	160	130
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-84</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-397	-77	-474	-461
Investeringsforvaltning	-1.168	0	-1.168	-1.192
Distribution, markedsføring og formidling	-690	0	-690	-551
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-2.255</b>	<b>-77</b>	<b>-2.332</b>	<b>-2.204</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,1	99,3
Øvrige	0,9	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	1.406	1.353
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	5,0	5,0

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

### Note 9: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	208.971	165.462
Emissioner i året	51.277	93.498
Indløsninger i året	-115.513	-94.788
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	171	291
Overførsel af periodens resultat	18.964	44.508
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>163.870</b>	<b>208.971</b>

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021	
Basis forbrugsgoder	8,1
Cykliske forbrugsgoder	9,0
Diverse	0,9
Finans	6,7
Forsyning	4,9
Industri	26,1
Informationsteknologi	10,4
Materialer	3,1
Medicinal og sundhed	30,8
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Danske Aktier Akkumulerende P

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060059186	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 16.5%, mens benchmarket udgjorde 19.2 %, hvilket svarer til en underperformance på 2.7 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK				
			31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
Andel af resultat af fællesportefølje	17.792	23.383				
Klassepecifikke transaktioner:						
Renteudgifter	0	-1				
Administrationsomkostninger	-110	-78				
Distribution, markedsføring og formidling	-689	-550				
<b>Klassens resultat</b>	<b>16.993</b>	<b>22.754</b>				
<b>Overført til formuen</b>	<b>16.993</b>	<b>22.754</b>				
			<b>Investorenes formue</b>			
			2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
			294.175	106.981	333.224	94.665
			102.789	40.143	79.967	24.175
			-113.534	-44.206	-119.016	-34.744
				167		131
				16.993		22.754
			<b>283.430</b>	<b>120.078</b>	<b>294.175</b>	<b>106.981</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	11,57	-11,16	21,30	28,01	16,50
Benchmark afkast (pct.)	16,65	-7,83	26,24	29,12	19,20
Indre værdi (DKK pr. andel)	263,61	234,21	284,09	363,66	423,66
Nettoresultat (t.DKK)	57	-11.646	18.570	22.754	16.993
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00			
Administrationsomkostninger (pct.)	1,56	1,54	1,59	1,59	1,61
Investorenes formue (t.DKK)	112.154	90.660	94.665	106.981	120.078
Antal andele, stk.	425.447	387.093	333.224	294.175	283.430
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,60	0,86	0,88	0,73	0,94
Standardafvigelse	11,27	12,04	12,16	14,05	13,94
Active Share	30,90	37,21	36,68	37,38	42,34
Tracking Error	3,50	3,69	3,51	3,71	3,37

# AKL Danske Aktier Akkumulerende I

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812238	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 17.23%, mens benchmarket udgjorde 19.2 %, hvilket svarer til en underperformance på 1.97 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK			31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK	
Andel af resultat af fællesportefølje	1.842	21.654					
Klassepecifikke transaktioner:							
Administrationsomkostninger	-31	-31					
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.810</b>	<b>21.623</b>					
<b>Overført til formuen</b>	<b>1.810</b>	<b>21.623</b>					
			<b>Investorerens formue</b>	2021	2021	2020	2020
				Antal	Formue-	Antal	Formue-
				andele	værdi	andele	værdi
					1.000 DKK		1.000 DKK
			Investorerens formue primo	274.135	101.990	245.187	70.797
			Emissioner i året	27.910	11.134	227.537	69.324
			Indløsninger i året	-201.640	-71.305	-198.589	-60.044
			Netto emissionstillæg og				
			indløsningsfradrag		163		290
			Overførsel af periodens resultat		1.810		21.623
			<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>100.405</b>	<b>43.792</b>	<b>274.135</b>	<b>101.990</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	11,95	-10,59	22,09	28,85	17,23
Benchmark afkast (pct.)	16,65	-7,83	26,24	29,12	19,20
Indre værdi (DKK pr. andel)	264,52	236,51	288,75	372,04	436,15
Nettoresultat (t.DKK)	1.630	-18.529	27.375	21.623	1.810
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00			
Administrationsomkostninger (pct.)	1,25	0,90	0,94	0,95	0,98
Investorerens formue (t.DKK)	113.655	159.704	70.797	101.990	43.792
Antal andele, stk.	429.661	675.258	245.187	274.135	100.405
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,61	0,87	0,91	0,76	0,98
Standardafvigelse	11,26	12,01	12,14	14,04	13,92
Active Share	30,90	37,21	36,68	37,38	42,34
Tracking Error	3,50	3,69	3,51	3,68	3,35

# Nordiske Aktier AKL

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de fem nordiske lande. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på aktier i mindst 20 selskaber. Porteføljen sammensættes uden hensyn til faste vægtninger af de geografiske markeder eller sektorer, men den vil som udgangspunkt indeholde aktier fra Sverige, Norge og Danmark. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Nordiske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	31019591	Startdato *)	23.april 2008

\*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### NORDISKE AKTIER AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-5	-3
2 Udbytter	1.649	941
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.644</b>	<b>938</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	13.923	3.837
Valutakonti	-76	-75
Øvrige aktiver/passiver	61	1
4 Handelsomkostninger	-63	-142
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>13.845</b>	<b>3.621</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>15.489</b>	<b>4.559</b>
5 Administrationsomk.	-953	-719
<b>Resultat før skat</b>	<b>14.536</b>	<b>3.840</b>
6 Skat	-265	167
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>14.271</b>	<b>4.007</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	5.462	0
Ovf. til udlodning næste år	31	0
Ovf. til investorerne formue	8.778	4.007
<b>Disponeret</b>	<b>14.271</b>	<b>4.007</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	442	410
<b>Kapitalandele:</b>		
11,8 Not. aktier fra DK selskaber	11.924	7.378
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	51.350	37.032
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	410	394
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>63.684</b>	<b>44.804</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	148	137
Aktuelle skatteaktiver	1	22
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>149</b>	<b>159</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>64.275</b>	<b>45.373</b>
<b>Passiver</b>		
<b>10 Investorerne formue</b>	<b>64.176</b>	<b>45.295</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	74	69
<b>I alt anden gæld</b>	<b>99</b>	<b>78</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>64.275</b>	<b>45.373</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>		
Renteudgifter	-5	-3
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-5</b>	<b>-3</b>
<b>Note 2: Udbytter</b>		
Not. aktier fra danske selskaber	110	82
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.539	859
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.649</b>	<b>941</b>
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>		
Not. aktier fra danske selskaber	3.428	557
Not. aktier fra udenlandske selskaber	10.480	3.236
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	15	44
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>13.923</b>	<b>3.837</b>
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-151	-201
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	88	60
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-63</b>	<b>-142</b>

<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-164	-67	-231	-211
Investeringsforvaltning	-390	0	-390	-274
Distribution, markedsføring og formidling	-332	0	-332	-234
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-886</b>	<b>-67</b>	<b>-953</b>	<b>-719</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK
<b>Note 7: Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	1.644	938
Rente- og udbytteskat	-243	181
Kursgevinst til udlodning	4.987	-1.169
Administrationsomkostninger til modregning	-953	-719
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	58	49
Udlodning overført fra sidste år	0	30
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>5.493</b>	<b>-690</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	690
Heraf foreslået udlodning	5.462	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	31	0
<b>Note 8: Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede	99,4	99,1
Øvrige	0,6	0,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	410	394
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	1,5	1,5
Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	45.295	45.410
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	0	-1.650
Emissioner i året	19.879	9.991
Indløsninger i året	-15.269	-12.463
Overført til udlodning næste år	31	0
Foreslået udlodning	5.462	0
Overførsel af periodens resultat	8.778	4.007
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>64.176</b>	<b>45.295</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.)

	31.12.2021
Danmark	19,3
Finland	22,8
Færøerne	1,0
Norge	7,0
Sverige	49,9
<b>I alt, alle lande</b>	<b>100,0</b>

# AKL Nordiske Aktier P

Afdeling	AKL Nordiske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060130235	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 30.5%, mens benchmarket udgjorde 29.5 %, hvilket svarer til en underperformance på 1 procentpoint. Dette anses som værende tilfredsstillende.

## AKL NORDISKE AKTIER P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	14.577	4.245
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-61	-63
Distribution, markedsføring og formidling	-332	-234
<b>Klassens resultat</b>	<b>14.184</b>	<b>3.947</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	5.462	0
Ovf. til udlodning næste år	31	0
Ovf. til investorenes formue	8.691	3.947
<b>Disponeret</b>	<b>14.184</b>	<b>3.947</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	5.898	0
Administrationsomkostninger til modregning	-393	-297
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-12	-6
Udlodning overført fra sidste år	0	30
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>5.493</b>	<b>-273</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	273
Heraf foreslået udlodning	5.462	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	31	0

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	399.148	45.295	424.437	45.410
Ændr. i udbetalt udlodning				
pga. emission/indløsning:		0		-1.650
Emissioner i året	149.919	19.878	103.925	9.991
Indløsninger i året	-115.584	-15.269	-129.214	-12.463
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		88		60
Overført til udlodning næste år		31		0
Foreslået udlodning		5.462		0
Overførsel af periodens resultat		8.691		3.947
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>433.483</b>	<b>64.176</b>	<b>399.148</b>	<b>45.295</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	11,39	-11,89	25,74	11,35	30,50
Benchmark afkast (pct.)	10,56	-6,21	24,32	17,64	29,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	111,14	91,64	106,99	113,48	148,05
Nettoresultat (t.DKK)	1.749	-6.130	10.409	3.947	14.184
Udbytte (DKK pr. andel)	7,10	7,60	4,00	0,00	12,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,77	1,73	1,75	1,86	1,72
Investorenes formue (t.DKK)	60.105	43.994	45.410	45.295	64.176
Antal andele, stk.	540.781	480.099	424.437	399.148	433.483
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,97	0,54	0,72	0,53	0,82
Standardafvigelse	11,38	11,82	13,09	16,35	16,35
Active Share	65,60	71,87	70,07	67,17	64,15
Tracking Error	3,65	4,13	4,14	5,28	5,05



# Europa Højt Udbytte AKL

Afdelingen investerer alene i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber. S sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af især kvantitativ analyse af selskaber, som betaler højt udbytte. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Højt Udbytte AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	21317004	Startdato *)	29.januar 1999

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### EUROPA HØJT UDBYTTE AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-129	-150
2 Udbytter	25.219	21.686
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>25.090</b>	<b>21.536</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	135.770	-87.008
3 Aflædtte finansielle instr.	2.270	128
Valutakonti	-189	533
Øvrige aktiver/passiver	154	-314
4 Handelsomkostninger	-831	-1.644
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>137.174</b>	<b>-88.305</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>162.264</b>	<b>-66.769</b>
5 Administrationsomk.	-8.060	-8.275
<b>Resultat før skat</b>	<b>154.204</b>	<b>-75.044</b>
6 Skat	785	-1.137
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>154.989</b>	<b>-76.181</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	154.989	-76.181
<b>Disponeret</b>	<b>154.989</b>	<b>-76.181</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	12.948	16.300
<b>Kapitalandele:</b>		
12,8 Not. aktier fra DK selskaber	36.104	20.056
12,8 Not. aktier, udl. selskaber	611.580	606.506
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	2.228	2.144
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>649.912</b>	<b>628.706</b>
<b>Aflædtte finansielle instr.:</b>		
Not. aflædtte finansielle instr.	277	23
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	372	446
Mellemv. vedr. handelsafv.	99	125
Aktuelle skatteaktiver	6.136	5.594
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.607</b>	<b>6.165</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>669.744</b>	<b>651.194</b>
<b>Passiver</b>		
10 Investorenes formue	669.241	650.883
<b>Aflædtte finansielle instr.:</b>		
Not. aflædtte finansielle instr.	277	23
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	28	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	198	279
<b>I alt anden gæld</b>	<b>226</b>	<b>288</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>669.744</b>	<b>651.194</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 1: Renteindtægter</b>		
Renteudgifter	-129	-150
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-129</b>	<b>-150</b>
<b>Note 2: Udbytter</b>		
Not. aktier fra danske selskaber	449	242
Not. aktier fra udenlandske selskaber	24.770	21.444
<b>I alt udbytter</b>	<b>25.219</b>	<b>21.686</b>
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>		
Not. aktier fra danske selskaber	5.990	5.339
Not. aktier fra udenlandske selskaber	129.696	-92.587
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	84	240
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>135.770</b>	<b>-87.008</b>
Aktiterminer/futures	0	128
Andre kontrakter	2.270	0
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.270</b>	<b>128</b>
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-1.683	-2.627
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	851	983
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-831</b>	<b>-1.644</b>

<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.568	-177	-1.745	-1.756
Investeringsforvaltning	-4.881	0	-4.881	-4.864
Distribution, markedsføring og formidling	-1.434	0	-1.434	-1.655
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-7.883</b>	<b>-177</b>	<b>-8.060</b>	<b>-8.275</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 7: Til rådighed for udlodning</b>		
Fremført tab til modregning	-133.005	-60.117
Renter og udbytter	25.090	21.536
Rente- og udbytteskat	392	-1.327
Kursgevinst til udlodning	97.795	-115.481
Administrationsomkostninger til modregning	-8.060	-8.275
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	9.239	23.415
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-8.549</b>	<b>-140.248</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.377	7.242
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-7.172	-133.007

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7	99,7
Øvrige	0,3	0,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S	2.228	2.144
Aktieandel i Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S (pct.)	8,0	8,0

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

### Note 10: Investorenes formue

	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	650.883	799.588
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	22.866
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	0	-4.126
Emissioner i året	149.971	251.351
Indløsninger i året	-286.602	-343.092
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	477
Overførsel af periodens resultat	154.989	-76.181
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>669.241</b>	<b>650.883</b>

### Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering 2021	Eksponering 2020
Købte aktiefutures	14.031	13.741

### Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021	
Basis forbrugsgoder	12,7
Cykliske forbrugsgoder	12,3
Diverse	0,2
Ejendomme	0,6
Energi	2,1
Finans	17,0
Forsyning	2,7
Industri	15,1
Informationsteknologi	8,3
Materialer	9,7
Medicinal og sundhed	16,2
Telekommunikation	3,1
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Europa Højt Udbytte P

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016002496	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 25.47%, mens benchmarket udgjorde 25.03 %, hvilket svarer til et merafkast på 0.44 procentpoint. Dette anses som værende tilfredsstillende.

## AKL EUROPA HØJT UDBYTTE P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	55.637	-38.474
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger	-75	-95
Distribution, markedsføring og formidling	-1.433	-1.655
<b>Klassens resultat</b>	<b>54.128</b>	<b>-40.226</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	54.128	-40.226
<b>Disponeret</b>	<b>54.128</b>	<b>-40.226</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-53.679	-28.182
Udlodning fra fællesportefølje	34.699	-31.957
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-1.508	-1.750
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	15.903	6.671
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-4.585</b>	<b>-55.220</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.321	1.542
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-3.264	-53.678

Investorenes formue	2021		2020	
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK

Investorenes formue primo	1.646.230	258.519	2.136.292	370.228
Emissioner i året	36.626	6.690	110.414	15.504
Indløsninger i året	-518.611	-90.184	-600.476	-87.210
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		183		223
Overførsel af periodens resultat		54.128		-40.226
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>1.164.245</b>	<b>229.336</b>	<b>1.646.230</b>	<b>258.519</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	15,23	-12,87	21,26	-9,49	25,47
Benchmark afkast (pct.)	10,39	-10,37	26,22	-3,70	25,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,02	142,91	173,30	157,04	196,98
Nettoresultat (t.DKK)	17.186	-52.955	70.698	-40.226	54.128
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,54	1,55	1,54	1,58	1,58
Investorenes formue (t.DKK)	424.595	347.763	370.228	258.519	229.336
Antal andele, stk.	2.588.649	2.433.369	2.136.292	1.646.230	1.164.245
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,13	0,49	0,65	0,25	0,53
Standardafvigelse	10,67	11,37	11,93	15,33	15,35
Active Share	85,46	85,12	72,01	61,36	66,89
Tracking Error	2,82	2,47	3,01	4,31	4,38

# AKL Europa Højt Udbytte I

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811776	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 26.27%, mens benchmarket udgjorde 25.03 %, hvilket svarer til et merafkast på 1.24 procentpoint. Dette anses som værende tilfredsstillende.

## AKL EUROPA HØJT UDBYTTE I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	100.078	-36.732		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-1	0		
Administrationsomkostninger	-67	-206		
<b>Klassens resultat</b>	<b>100.010</b>	<b>-36.938</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	0	0		
Ovf. til investorenes formue	100.010	-36.938		
<b>Disponeret</b>	<b>100.010</b>	<b>-36.938</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-79.329	-31.934
Udlodning fra fællesportefølje	66.560	-48.506
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-67	-206
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	8.872	1.145
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-3.964</b>	<b>-79.501</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	56	173
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-3.908	-79.328

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.444.016	392.364	2.439.005	429.360
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	107.182	22.866
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-4.126
Emissioner i året	762.198	143.281	1.640.008	235.847
Indløsninger i året	-1.035.201	-196.419	-1.742.179	-255.882
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		669		1.237
Overførsel af periodens resultat		100.010		-36.938
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>2.171.013</b>	<b>439.905</b>	<b>2.444.016</b>	<b>392.364</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	15,62	-12,33	22,00	-8,92	26,27
Benchmark afkast (pct.)	10,39	-10,37	26,22	-3,70	25,03
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,58	144,29	176,04	160,54	202,63
Nettoresultat (t.DKK)	26.329	-112.241	116.816	-36.938	100.010
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,20	0,93	0,93	0,98	0,96
Investorenes formue (t.DKK)	695.943	719.866	429.360	392.364	439.905
Antal andele, stk.	4.228.577	4.988.934	2.439.005	2.444.016	2.171.013
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,14	0,51	0,68	0,28	0,56
Standardafvigelse	10,67	11,35	11,92	15,33	15,35
Active Share	85,46	85,12	72,01	61,36	66,89
Tracking Error	2,83	2,46	3,00	4,31	4,38

# Global Opportunity AKL

Afdelingen bygger på en feeder struktur, hvor der skal investeres minimum 85 pct. af formuen i Master afdelingen. Morgan Stanley Global Opportunity Fund bygger på en langsigtet strategi, hvor der investeres globalt i selskaber af høj kvalitet.

Afdeling	Global Opportunity AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	38864092	Startdato *)	14. december 2018

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### GLOBAL OPPORTUNITY AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-70	-58
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-70</b>	<b>-58</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Kapitalandele	80.719	191.720
Valutakonti	123	-161
Øvrige aktiver/passiver	-23	0
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>80.819</b>	<b>191.559</b>
3 Andre indtægter	1	0
<b>I alt indtægter</b>	<b>80.750</b>	<b>191.501</b>
5 Administrationsomk.	-11.069	-5.863
<b>Resultat før skat</b>	<b>69.681</b>	<b>185.638</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>69.681</b>	<b>185.638</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	72.558	236.886
Ovf. til udlodning næste år	76	360
Ovf. til investorenes formue	-2.953	-51.608
<b>Disponeret</b>	<b>69.681</b>	<b>185.638</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	965	11.881
<b>Kapitalandele:</b>		
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	989.278	825.874
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>989.278</b>	<b>825.874</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	6.570	915
<b>Aktiver i alt</b>	<b>996.813</b>	<b>838.670</b>
<b>Passiver</b>		
8 <b>Investorenes formue</b>	<b>996.728</b>	<b>838.197</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	60	464
<b>I alt anden gæld</b>	<b>85</b>	<b>473</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>996.813</b>	<b>838.670</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-70	-58
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-70</b>	<b>-58</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	80.719	191.720
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>80.719</b>	<b>191.720</b>

### Note 3: Andre indtægter

Diverse indtægter	1	0
-------------------	---	---

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-16	-14
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	14
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-805	-58	-863	-543
Investeringsforvaltning	-6.333	0	-6.333	-3.304
Distribution, markedsføring og formidling	-3.873	0	-3.873	-2.016
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-11.011</b>	<b>-58</b>	<b>-11.069</b>	<b>-5.863</b>

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 SEBinvest A/S.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	-69	-58
Kursgevinst til udlodning	80.719	191.657
Administrationsomkostninger til modregning	-11.069	-5.863
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.694	51.491
Udlodning overført fra sidste år	360	19
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>72.634</b>	<b>237.246</b>
Heraf foreslået udlodning	72.558	236.886
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	76	360

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 8: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	838.197	278.821
Udlodning fra sidste år	-236.886	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-6.042	-13.510
Emissioner i året	443.294	424.072
Indløsninger i året	-111.912	-37.263
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	396	439
Overført til udlodning næste år	76	360
Foreslået udlodning	72.558	236.886
Overførsel af periodens resultat	-2.953	-51.608
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>996.728</b>	<b>838.197</b>

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

31.12.2021

Investeringsforeninger	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Global Opportunity P

Afdeling	AKL Global Opportunity P	Startdato *)	14. december 2018
Benchmark	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060908267	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 7.96%, mens benchmarket udgjorde 27.44 %, hvilket svarer til en underperformance på -19.48 procentpoint. Dette anses som værende meget utilfredsstillende.

## AKL GLOBAL OPPORTUNITY P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	73.671	187.746
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-23	-1
Administrationsomkostninger	-110	-104
Distribution, markedsføring og formidling	-3.872	-2.016
<b>Klassens resultat</b>	<b>69.666</b>	<b>185.624</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	72.558	236.886
Ovf. til udlodning næste år	76	360
Ovf. til investorenes formue	-2.968	-51.622
<b>Disponeret</b>	<b>69.666</b>	<b>185.624</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	76.289	240.264
Renteudgifter	-23	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-3.982	-2.120
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-9	-915
Udlodning overført fra sidste år	360	19
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>72.634</b>	<b>237.246</b>
Heraf foreslået udlodning	72.558	236.886
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	76	360

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	4.747.218	838.197	2.120.779	278.821
Udlodning fra sidste år		-236.886		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-6.042		-13.510
Emissioner i året	3.161.450	443.293	2.893.556	424.073
Indløsninger i året	-795.154	-111.912	-267.117	-37.263
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		412		452
Overført til udlodning næste år		76		360
Foreslået udlodning		72.558		236.886
Overførsel af periodens resultat		-2.968		-51.622
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>7.113.514</b>	<b>996.728</b>	<b>4.747.218</b>	<b>838.197</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	-4,05	37,26	40,21	7,96
Benchmark afkast (pct.)	-4,93	29,10	6,24	27,44
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,95	131,47	176,57	140,12
Nettoresultat (t.DKK)	-8.984	76.571	185.624	69.666
Udbytte (DKK pr. andel)	0,20	5,40	49,90	10,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,08	1,30	1,23	1,25
Investorenes formue (t.DKK)	219.047	278.821	838.197	996.728
Antal andele, stk.	2.282.993	2.120.779	4.747.218	7.113.514
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100
Sharpe Ratio				1,50
Standardafvigelse				16,07
Active Share	93,39	93,00	89,69	92,30
Tracking Error				9,60

# Europa Small Cap AKL

Afdeling Europa Small Cap investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingen investerer i mindst 45 selskaber. De enkelte selskabers markedsværdi må ikke overstige EUR 3 mia. på investeringstidspunktet. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	33474016	Startdato *)	31.marts 1999

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### EUROPA SMALL CAP AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>			
1	Renteindtægter	0	3
1	Renteudgifter	-271	-151
2	Udbytter	35.366	24.092
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>35.095</b>	<b>23.944</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
3	Kapitalandele	848.852	684.629
	Valutakonti	-599	-413
	Øvrige aktiver/passiver	34	-35
4	Handelsomkostninger	-359	-609
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>847.928</b>	<b>683.572</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>883.023</b>	<b>707.516</b>
5	Administrationsomk.	-47.342	-26.712
	<b>Resultat før skat</b>	<b>835.681</b>	<b>680.804</b>
6	Skat	-1.996	684
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>833.685</b>	<b>681.488</b>
<b>Resultatdisponering:</b>			
7	Foreslået udlodning	163.892	54.120
	Ovf. til udlodning næste år	108	61
	Ovf. til investorernes formue	669.685	627.307
	<b>Disponeret</b>	<b>833.685</b>	<b>681.488</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler:</b>			
	Indestående i depotselskab	30.177	86.852
<b>Kapitalandele:</b>			
11,8	Not. aktier fra DK selskaber	398.774	332.296
11,8	Not. aktier, udl. selskaber	3.516.195	2.208.971
9	Unot. kap.and. fra DK selsk.	3.529	3.396
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>3.918.498</b>	<b>2.544.663</b>
<b>Andre aktiver:</b>			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	651	632
	Mellemv. vedr. handelsafv.	3.697	12.540
	Aktuelle skatteaktiver	3.879	3.662
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>8.227</b>	<b>16.834</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.956.902</b>	<b>2.648.349</b>
<b>Passiver</b>			
10	<b>Investorernes formue</b>	<b>3.954.028</b>	<b>2.642.064</b>
<b>Anden gæld:</b>			
	Skyldige omkostninger	28	9
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.846	6.276
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>2.874</b>	<b>6.285</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.956.902</b>	<b>2.648.349</b>



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	3
Renteudgifter	-271	-151
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-271</b>	<b>-148</b>

### Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.149	3.604
Not. aktier fra udenlandske selskaber	34.217	20.488
<b>I alt udbytter</b>	<b>35.366</b>	<b>24.092</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	57.953	187.577
Not. aktier fra udenlandske selskaber	790.766	496.671
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	133	381
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>848.852</b>	<b>684.629</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-2.270	-1.268
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.911	658
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-359</b>	<b>-609</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger		
	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger		
Administration	-6.332	-162	-6.494	-3.613
Investeringsforvaltning	-25.994	0	-25.994	-13.715
Distribution, markedsføring og formidling	-14.854	0	-14.854	-9.384
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-47.180</b>	<b>-162</b>	<b>-47.342</b>	<b>-26.712</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	35.095	23.944
Rente- og udbytteskat	-2.185	956
Kursgevinst til udlodning	176.060	50.293
Administrationsomkostninger til modregning	-47.342	-26.712
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.311	5.469
Udlodning overført fra sidste år	61	230
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>164.000</b>	<b>54.180</b>
Heraf foreslået udlodning	163.892	54.120
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	108	61

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltnings selskabet SEBinvest A/S.

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	3.529	3.396
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	12,7	12,7

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.642.064	1.657.721
Udlodning fra sidste år	-54.120	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-8.097	-48.355
Emissioner i året	680.805	488.925
Indløsninger i året	-140.309	-138.733
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.018
Overført til udlodning næste år	108	61
Foreslået udlodning	163.892	54.120
Overførsel af periodens resultat	669.685	627.307
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>3.954.028</b>	<b>2.642.064</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021	
Basis forbrugsgoder	3,2
Cykliske forbrugsgoder	6,5
Diverse	6,6
Ejendomme	0,4
Finans	9,3
Forsyning	2,0
Industri	15,7
Informationsteknologi	34,5
Materialer	3,8
Medicinal og sundhed	18,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Europa Small Cap P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283211	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 27.63%, mens benchmarket udgjorde 23.73 %, hvilket svarer til et merafkast på 3.9 procentpoint. Dette anses som værende mere end tilfredsstillende.

## AKL EUROPA SMALL CAP P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	613.110	573.002		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-12	-4	126.244	50.930
Administrationsomkostninger	-212	-144	-12	-4
Distribution, markedsføring og formidling	-14.854	-9.384	-15.066	-9.528
			-180	-365
			28	218
<b>Klassens resultat</b>	<b>598.032</b>	<b>563.470</b>	<b>111.015</b>	<b>41.251</b>
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	110.921	41.223	110.921	41.223
Ovf. til udlodning næste år	93	28		
Ovf. til investorenes formue	487.018	522.219	93	28
<b>Disponeret</b>	<b>598.032</b>	<b>563.470</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Udlodning fra fællesportefølje		126.244		50.930
Renteudgifter		-12		-4
Administrationsomkostninger til modregning		-15.066		-9.528
Udlodningsregulering ved emission/indløsning		-180		-365
Udlodning overført fra sidste år		28		218
<b>Til rådighed for udlodning</b>		<b>111.015</b>		<b>41.251</b>
Heraf foreslået udlodning		110.921		41.223
Heraf foreslået overført til udlodning næste år		93		28

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	3.648.026	2.104.494	3.529.577	1.517.389
Udlodning fra sidste år		-41.223		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-1.472		-42.292
Emissioner i året	305.515	190.240	257.385	122.191
Indløsninger i året	-102.110	-65.962	-138.936	-56.727
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		586		464
Overført til udlodning næste år		93		28
Foreslået udlodning		110.921		41.223
Overførsel af periodens resultat		487.018		522.219
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>3.851.431</b>	<b>2.784.695</b>	<b>3.648.026</b>	<b>2.104.494</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	24,15	-14,22	33,06	38,72	27,63
Benchmark afkast (pct.)	19,19	-15,67	31,61	4,18	23,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	431,32	323,10	429,91	576,89	723,03
Nettoresultat (t.DKK)	47.756	-209.162	395.194	563.470	598.032
Udbytte (DKK pr. andel)	56,30	0,00	12,10	11,30	28,80
Administrationsomkostninger (pct.)	1,60	1,54	1,54	1,53	1,53
Investorenes formue (t.DKK)	979.825	1.261.679	1.517.389	2.104.494	2.784.695
Antal andele, stk.	2.271.674	3.904.901	3.529.577	3.648.026	3.851.431
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,42	0,68	0,87	0,71	1,10
Standardafvigelse	12,57	13,79	14,65	19,04	18,80
Active Share	95,68	95,87	95,66	94,30	94,98
Tracking Error	5,54	5,32	5,34	8,15	9,44

# AKL Europa Small Cap I

Afdeling	AKL Europa Small Cap I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812667	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 28.41%, mens benchmarket udgjorde 23.73 %, hvilket svarer til et merafkast på 4.68 procentpoint. Dette anses som værende mere end tilfredsstillende.

## AKL EUROPA SMALL CAP I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesporteføje	233.804	117.414
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger	-61	-54
<b>Klassens resultat</b>	<b>233.742</b>	<b>117.359</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	52.971	12.897
Ovf. til udlodning næste år	15	32
Ovf. til investorerne formue	180.756	104.430
<b>Disponeret</b>	<b>233.742</b>	<b>117.359</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Udlodning fra fællesporteføje	53.029	13.012
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-61	-54
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-13	-40
Udlodning overført fra sidste år	32	12
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>52.986</b>	<b>12.929</b>
Heraf foreslået udlodning	52.971	12.897
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	15	32
<b>Investorerne formue</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	Antal andele	Formue-værdi
		1.000 DKK
Investorerne formue primo	921.222	537.570
Udlodning fra sidste år		-12.897
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-6.625
Emissioner i året	783.659	490.565
Indløsninger i året	-109.363	-74.347
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.325
Overført til udlodning næste år		15
Foreslået udlodning		52.971
Overførsel af periodens resultat		180.756
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.595.518</b>	<b>1.169.333</b>
	<b>921.222</b>	<b>537.570</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	24,56	-13,67	33,82	39,53	28,41
Benchmark afkast (pct.)	19,19	-15,67	31,61	4,18	23,73
Indre værdi (DKK pr. andel)	432,76	325,09	435,03	583,54	732,89
Nettoresultat (t.DKK)	19.332	-28.557	48.092	117.359	233.742
Udbytte (DKK pr. andel)	57,90	0,00	14,50	14,00	33,20
Administrationsomkostninger (pct.)	1,27	0,95	0,96	0,94	0,93
Investorerne formue (t.DKK)	409.310	215.712	140.333	537.570	1.169.333
Antal andele, stk.	945.819	663.537	322.585	921.222	1.595.518
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,43	0,70	0,89	0,73	1,13
Standardafvigelse	12,56	13,77	14,64	19,02	18,78
Active Share	95,68	95,87	95,66	94,30	94,98
Tracking Error	5,53	5,33	5,32	8,16	9,45

# Nordamerika Indeks AKL

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber. Afdelingen skal afspejle det brede nordamerikanske aktieindeks så tæt som muligt, dvs. afdelingen er **passivt** forvaltet. Ca. 90 % af porteføljen er amerikanske aktier og ca. 10 % er canadiske aktier. Valutarisikoen mod USD og CAD er udækket.

Afdeling	Nordamerika Indeks AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	33474040	Startdato *)	6.september 2000

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### NORDAMERIKA INDEKS AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	0	2
1 Renteudgifter	-31	-36
2 Udbytter	29.669	35.060
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>29.638</b>	<b>35.026</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	561.701	215.870
3 Afledte finansielle instr.	-18	0
Valutakonti	2.398	1.467
Øvrige aktiver/passiver	13	-9
4 Handelsomkostninger	0	-101
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>564.094</b>	<b>217.227</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>593.732</b>	<b>252.253</b>
5 Administrationsomk.	-10.510	-10.382
<b>Resultat før skat</b>	<b>583.222</b>	<b>241.871</b>
6 Skat	-3.878	-5.605
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>579.344</b>	<b>236.266</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
7 Foreslået udlodning	292.402	155.243
Ovf. til udlodning næste år	1.409	1.531
Ovf. til investorenes formue	285.533	79.492
<b>Disponeret</b>	<b>579.344</b>	<b>236.266</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.550	3.830
<b>Kapitalandele:</b>		
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	1.832.179	1.874.560
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	4.915	4.730
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>1.837.094</b>	<b>1.879.290</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.111	1.296
Mellemv. vedr. handelsafv.	510	161
Aktuelle skatteaktiver	180	133
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.801</b>	<b>1.590</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.840.445</b>	<b>1.884.710</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorenes formue</b>	<b>1.838.860</b>	<b>1.884.418</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	684	0
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	23	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	878	283
<b>I alt anden gæld</b>	<b>901</b>	<b>292</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.840.445</b>	<b>1.884.710</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	2
Renteudgifter	-31	-36
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-31</b>	<b>-34</b>

### Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	29.669	35.060
<b>I alt udbytter</b>	<b>29.669</b>	<b>35.060</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	561.516	215.339
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	185	531
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>561.701</b>	<b>215.870</b>
Andre kontrakter	-18	0
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-18</b>	<b>0</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-1.178	-1.468
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.178	1.367
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-101</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

		2021	2020
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger
Administration	-3.629	-149	-3.778
Investeringsforvaltning	-6.732	0	-6.732
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-10.361</b>	<b>-149</b>	<b>-10.510</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	29.638	35.026
Rente- og udbytteskat	-3.917	-5.725
Kursgevinst til udlodning	378.019	145.593
Administrationsomkostninger til modregning	-10.510	-10.382
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-100.951	-8.364
Udlodning overført fra sidste år	1.531	626
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>293.811</b>	<b>156.774</b>
Heraf foreslået udlodning	292.402	155.243
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.409	1.531

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,8	99,7
Øvrige	0,2	0,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	4.915	4.730
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	17,6	17,6

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.884.418	1.532.607
Udlodning fra sidste år	-155.243	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		
Emissioner i året	10.780	-266.964
Indløsninger i året	834.560	1.327.462
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1.316.893	-947.970
Overført til udlodning næste år	1.894	3.017
Foreslået udlodning	1.409	1.531
Overførsel af periodens resultat	292.402	155.243
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>285.533</b>	<b>79.492</b>
	<b>1.838.860</b>	<b>1.884.418</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Basis forbrugsgoder	5,5
Cykliske forbrugsgoder	14,8
Diverse	0,4
Ejendomme	2,7
Energi	3,1
Finans	12,4
Forsyning	2,6
Industri	6,8
Informationsteknologi	35,1
Materialer	2,9
Medicinal og sundhed	12,3
Telekommunikation	1,4
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Nordamerika Indeks I

Afdeling	AKL Nordamerika Indeks I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI North America (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283997	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\* )Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 36.49%, mens benchmarket udgjorde 35.93 %, hvilket svarer til et merafkast på 0.56 procentpoint. Dette anses som værende tilfredsstillende.

## AKL NORDAMERIKA INDEKS I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	578.341	235.183		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-20	-19		
Administrationsomkostninger	-155	-265		
<b>Klassens resultat</b>	<b>578.166</b>	<b>234.899</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	292.402	155.243		
Ovf. til udlodning næste år	1.409	1.531		
Ovf. til investorenes formue	284.355	78.125		
<b>Disponeret</b>	<b>578.166</b>	<b>234.899</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	292.765	156.402
Renteudgifter	-20	-19
Administrationsomkostninger til modregning	-155	-265
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-310	29
Udlodning overført fra sidste år	1.531	626
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>293.811</b>	<b>156.774</b>
Heraf foreslået udlodning	292.402	155.243
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.409	1.531

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	20.699.026	1.884.418	16.047.854	1.532.607
Udlodning fra sidste år		-155.243		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		10.780		-266.964
Emissioner i året	8.400.180	834.560	16.195.665	1.327.461
Indløsninger i året	-13.120.946	-1.316.893	-11.544.493	-947.970
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.072		4.385
Overført til udlodning næste år		1.409		1.531
Foreslået udlodning		292.402		155.243
Overførsel af periodens resultat		284.355		78.125
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>15.978.260</b>	<b>1.838.860</b>	<b>20.699.026</b>	<b>1.884.418</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	5,37	-0,75	33,29	9,61	36,49
Benchmark afkast (pct.)	6,33	-0,75	33,28	9,61	35,93
Indre værdi (DKK pr. andel)	84,28	75,99	95,50	91,04	115,09
Nettoresultat (t.DKK)	56.888	2.203	471.415	234.899	578.166
Udbytte (DKK pr. andel)	7,60	5,10	11,20	7,50	18,30
Administrationsomkostninger (pct.)	0,81	0,56	0,57	0,56	0,56
Investorenes formue (t.DKK)	1.703.634	1.754.639	1.532.607	1.884.418	1.838.860
Antal andele, stk.	20.213.776	23.091.665	16.047.854	20.699.026	15.978.260
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,41	0,92	0,96	0,86	1,10
Standardafvigelse	10,50	11,83	12,76	14,54	14,80
Active Share	5,46	7,70	7,53	5,69	4,91
Tracking Error	0,27	0,30	0,86	0,87	0,88

# Japan Hybrid AKL

Afdelingen investerer i japanske aktier og andre japanske værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en høj risikospredning fordeles investeringerne på mellem 80 og 100 mid- og large-cap selskaber. Investeringerne sker med tematisk fokus på sektorer og dernæst enkeltaktier, hvor der er særligt positive forventninger. Afdelingen har udækket valutarisiko mod JPY.

Afdeling	Japan Hybrid AKL	Primær rådgiver	Asset Management One (JAP)
SE-nummer	33474024	Startdato *)	14.maj 1999

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### JAPAN HYBRID AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>			
1	Renteudgifter	-10	-10
2	Udbytter	3.204	2.743
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>3.194</b>	<b>2.733</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
3	Kapitalandele	18.638	26.005
	Valutakonti	68	-225
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-1
4	Handelsomkostninger	-321	-647
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>18.380</b>	<b>25.132</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>21.574</b>	<b>27.865</b>
5	Administrationsomk.	-2.004	-1.759
	<b>Resultat før skat</b>	<b>19.570</b>	<b>26.106</b>
6	Skat	-482	-450
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>19.088</b>	<b>25.656</b>
<b>Resultatdisponering:</b>			
7	Foreslået udlodning	14.320	0
	Ovf. til udlodning næste år	10	0
	Ovf. til investorenes formue	4.758	25.656
	<b>Disponeret</b>	<b>19.088</b>	<b>25.656</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler:</b>			
	Indestående i depotselskab	761	2.616
<b>Kapitalandele:</b>			
11,8	Not. aktier, udl. selskaber	153.634	172.893
9	Unot. kap.and. fra DK selsk.	164	158
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>153.798</b>	<b>173.051</b>
<b>Andre aktiver:</b>			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	109	115
	Mellemv. vedr. handelsafv.	2.146	1.997
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.255</b>	<b>2.112</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>156.814</b>	<b>177.779</b>
<b>Passiver</b>			
10	Investorenes formue	155.705	175.976
<b>Anden gæld:</b>			
	Skyldige omkostninger	28	9
	Mellemv. vedr. handelsafv.	1.081	1.794
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.109</b>	<b>1.803</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>156.814</b>	<b>177.779</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-10	-10
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-10</b>	<b>-10</b>

### Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.204	2.743
<b>I alt udbytter</b>	<b>3.204</b>	<b>2.743</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	18.632	25.987
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	6	18
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>18.638</b>	<b>26.005</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-651	-847
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	331	200
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>-321</b>	<b>-647</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-438	-86	-524	-474
Investeringsforvaltning	-1.314	0	-1.314	-1.141
Distribution, markedsføring og formidling	-166	0	-166	-144
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.918</b>	<b>-86</b>	<b>-2.004</b>	<b>-1.759</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-14.542	-26.432
Renter og udbytter	3.194	2.733
Rente- og udbytteskat	-482	-450
Kursgevinst til udlodning	29.677	11.180
Administrationsomkostninger til modregning	-2.004	-1.759
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.513	-51
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>14.330</b>	<b>-14.779</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	237
Heraf foreslået udlodning	14.320	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	10	-14.542

### Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	164	158
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,6	0,6

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	175.976	159.103
Emissioner i året	37.323	47.283
Indløsninger i året	-76.682	-56.225
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	159
Overført til udlodning næste år	10	0
Foreslået udlodning	14.320	0
Overførsel af periodens resultat	4.758	25.656
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>155.705</b>	<b>175.976</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021	
Basis forbrugsgoder	2,5
Cykliske forbrugsgoder	17,4
Diverse	4,2
Ejendomme	2,2
Energi	1,6
Finans	8,0
Forsyning	0,7
Industri	21,0
Informationsteknologi	24,9
Materialer	5,3
Medicinal og sundhed	8,7
Telekommunikation	3,5
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>



# AKL Japan Hybrid P

Afdeling	AKL Japan Hybrid P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283484	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 7.15%, mens benchmarket udgjorde 8.67 %, hvilket svarer til en underperformance på 1.52 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL JAPAN HYBRID P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje Klassepecifikke transaktioner:	2.171	3.575
Administrationsomkostninger	-56	-55
Distribution, markedsføring og formidling	-166	-144
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.949</b>	<b>3.376</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	3.190	0
Ovf. til udlodning næste år	6	0
Ovf. til investorenes formue	-1.247	3.376
<b>Disponeret</b>	<b>1.949</b>	<b>3.376</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Fremført tab til modregning	-1.071	-2.857
Udlodning fra fællesportefølje	4.328	1.722
Administrationsomkostninger til modregning	-222	-199
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	161	67
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>3.196</b>	<b>-1.267</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	196
Heraf foreslået udlodning	3.190	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	6	0
Tab til modregning i kommende år	0	-1.071

Investorenes formue	2021		2020	
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	196.643	27.369	201.167	24.698
Emissioner i året	9.248	1.351	27.102	3.157
Indløsninger i året	-35.282	-5.241	-31.626	-3.884
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		14		22
Overført til udlodning næste år		6		0
Foreslået udlodning		3.190		0
Overførsel af periodens resultat		-1.247		3.376
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>170.609</b>	<b>25.442</b>	<b>196.643</b>	<b>27.369</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	14,27	-11,85	15,85	13,36	7,15
Benchmark afkast (pct.)	11,31	-9,17	21,61	3,30	8,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,22	105,97	122,77	139,18	149,13
Nettoresultat (t.DKK)	3.470	-3.404	3.710	3.376	1.949
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	18,70
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	1,69	1,76	1,77	1,76
Investorenes formue (t.DKK)	31.420	24.878	24.698	27.369	25.442
Antal andele, stk.	261.366	234.756	201.167	196.643	170.609
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,12	0,56	0,78	0,62	0,63
Standardafvigelse	13,81	13,39	12,94	13,53	13,01
Active Share	79,16	77,74	70,60	61,14	53,11
Tracking Error	5,35	4,62	3,50	5,45	5,27

# AKL Japan Hybrid I

Afdeling	AKL Japan Hybrid I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812741	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 7.99%, mens benchmarket udgjorde 8.67 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.68 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL JAPAN HYBRID I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	16.856	22.124		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-1	0		
Administrationsomkostninger	-47	-44		
<b>Klassens resultat</b>	<b>16.808</b>	<b>22.080</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	11.129	0		
Ovf. til udlodning næste år	5	0		
Ovf. til investorernes formue	5.674	22.080		
<b>Disponeret</b>	<b>16.808</b>	<b>22.080</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-13.471	-23.574
Udlodning fra fællesportefølje	22.106	9.359
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-47	-44
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.547	748
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>11.134</b>	<b>-13.511</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	40
Heraf foreslået udlodning	11.129	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	5	0
Tab til modregning i kommende år	0	-13.471

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.038.734	148.608	1.073.535	134.406
Emissioner i året	238.264	35.972	396.941	44.125
Indløsninger i året	-433.859	-71.442	-431.742	-52.339
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		317		336
Overført til udlodning næste år		5		0
Foreslået udlodning		11.129		0
Overførsel af periodens resultat		5.674		22.080
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>843.139</b>	<b>130.263</b>	<b>1.038.734</b>	<b>148.608</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	14,72	-11,17	16,79	14,27	7,99
Benchmark afkast (pct.)	11,31	-9,17	21,61	3,30	8,67
Indre værdi (DKK pr. andel)	120,69	107,20	125,20	143,07	154,50
Nettoresultat (t.DKK)	20.476	-33.578	28.023	22.080	16.808
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	13,20
Administrationsomkostninger (pct.)	1,23	0,93	0,97	0,98	0,97
Investorenes formue (t.DKK)	256.307	266.279	134.406	148.608	130.263
Antal andele, stk.	2.123.751	2.483.851	1.073.535	1.038.734	843.139
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,13	0,58	0,82	0,66	0,69
Standardafvigelse	13,81	13,37	12,92	13,51	12,99
Active Share	79,16	77,74	70,60	61,14	53,11
Tracking Error	5,35	4,61	3,49	5,48	5,31

# Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdelingen er en masterfeeder og foretager sine investeringer i investeringsforeninger mv. og placerer således minimum 85 pct. af sin formue i andele af en anden dansk UCITS, investeringsinstitut eller en afdeling heraf. Afdelingens masterinstitut er Investeringsforeningen Wealth Invest, afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL, som primært investerer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market.

Afdeling	Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	40802487	Startdato *)	25. November 2019

\*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-7	-5
2 Udbytter	13.041	6.928
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>13.034</b>	<b>6.923</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Kapitalandele	-6.484	14.516
<b>I alt indtægter</b>	<b>6.550</b>	<b>21.439</b>
4 Administrationsomk.	-1.225	-729
<b>Resultat før skat</b>	<b>5.325</b>	<b>20.710</b>
5 Skat	-2.869	-1.524
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.456</b>	<b>19.186</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
6 Foreslået udlodning	1.699	18.618
Ovf. til udlodning næste år	94	23
Ovf. til investorernes formue	663	545
<b>Disponeret</b>	<b>2.456</b>	<b>19.186</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotsekskab	271	532
<b>Kapitalandele:</b>		
8,10 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	170.730	179.948
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>170.730</b>	<b>179.948</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>171.001</b>	<b>180.480</b>
<b>Passiver</b>		
9 <b>Investorenes formue</b>	<b>170.699</b>	<b>179.888</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	302	592
<b>Passiver i alt</b>	<b>171.001</b>	<b>180.480</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-7	-5
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-7</b>	<b>-5</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	13.041	6.928
<b>I alt udbytter</b>	<b>13.041</b>	<b>6.928</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	-6.484	14.516
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>-6.484</b>	<b>14.516</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-100	-29	-129	-139
Investeringsforvaltning	-7	0	-7	-5
Distribution, markedsføring og formidling	-1.089	0	-1.089	-585
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.196</b>	<b>-29</b>	<b>-1.225</b>	<b>-729</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 5: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	13.035	6.923
Rente- og udbytteskat	-2.869	-1.524
Kursgevinst til udlodning	-6.485	14.516
Administrationsomkostninger til modregning	-1.225	-729
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-686	-594
Udlodning overført fra sidste år	23	50
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>1.793</b>	<b>18.641</b>
Heraf foreslået udlodning	1.699	18.618
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	94	23

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltnings selskabet SEBinvest A/S.

### Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK 1170.730	179.948
<b>I alt</b>	<b>170.730</b>

### Note 9: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi 1.000 DKK	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	179.888	81.723
Udlodning fra sidste år	-18.617	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		
Emissioner i året	11.380	82.282
Indløsninger i året	-3.428	-12
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	6	41
Overført til udlodning næste år	94	23
Foreslået udlodning	1.699	18.618
Overførsel af periodens resultat	663	545
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>170.699</b>	<b>179.888</b>

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2021
Investeringsforeninger	100,0
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Emerging Market Equities (Hermes) P

Afdeling	AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	Startdato *)	25. November 2019
Benchmark	MSCI EM NR USD	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061151958	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 1.07%, mens benchmark udgjorde 4.78 %, hvilket svarer til en underperformance på 3.71 procentpoint. Dette anses som værende utilfredsstillende.

## AKL EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.585	19.811
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-4	-1
Administrationsomkostninger	-35	-42
Distribution, markedsføring og formidling	-1.090	-583
<b>Klassens resultat</b>	<b>2.456</b>	<b>19.185</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	1.699	18.618
Ovf. til udlodning næste år	94	23
Ovf. til investorerne formue	663	544
<b>Disponeret</b>	<b>2.456</b>	<b>19.185</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	2.903	19.221
Renteudgifter	-4	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-1.125	-625
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5	-4
Udlodning overført fra sidste år	23	50
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>1.793</b>	<b>18.641</b>
Heraf foreslået udlodning	1.699	18.618
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	94	23

### Investorerne formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.633.196	179.888	787.584	81.723
Udlodning fra sidste år		-18.618		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-986		-3.332
Emissioner i året	98.242	11.380	845.745	82.283
Indløsninger i året	-32.275	-3.428	-133	-12
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7		41
Overført til udlodning næste år		94		23
Foreslået udlodning		1.699		18.618
Overførsel af periodens resultat		663		544
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>1.699.163</b>	<b>170.699</b>	<b>1.633.196</b>	<b>179.888</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	4,94	10,88	1,07
Benchmark afkast (pct.)	6,10	8,11	4,78
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,76	110,15	100,62
Nettoresultat (t.DKK)	2.960	19.185	2.456
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	11,40	1,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,25	1,87	1,79
Investorerne formue (t.DKK)	81.723	179.888	170.699
Antal andele, stk.	787.584	1.633.196	1.699.163
Styk størrelse i DKK	100	100	100
Active Share	82,71	86,66	86,81

# Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 2 og 6 år.

Afdeling	Mellemlange Obligationer	Startdato *)	29.januar 1999
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016015639	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for afdelingen -2.48%, mens benchmarket udgjorde -1.8 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.68 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## MELLEMLANGE OBLIGATIONER

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	1.168	1.608
1 Renteudgifter	-14	-14
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.154</b>	<b>1.594</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-2.839	-2.219
3 Handelsomkostninger	0	-4
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-2.839</b>	<b>-2.223</b>
<b>I alt indtægter</b>		
	<b>-1.685</b>	<b>-629</b>
4 Administrationsomk.	-381	-450
<b>Resultat før skat</b>	<b>-2.066</b>	<b>-1.079</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-2.066</b>	<b>-1.079</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
5 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorerne formue	-2.066	-1.079
<b>Disponeret</b>	<b>-2.066</b>	<b>-1.079</b>

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	1.241	556
<b>Obligationer:</b>		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	80.203	79.977
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	3.011	2.776
<b>I alt obligationer</b>	<b>83.214</b>	<b>82.753</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	342	463
Mellemv. vedr. handelsafv.	569	2.170
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>911</b>	<b>2.633</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>85.366</b>	<b>85.942</b>
<b>Passiver</b>		
7 <b>Investorerne formue</b>	<b>85.342</b>	<b>83.473</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	24	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	2.460
<b>I alt anden gæld</b>	<b>24</b>	<b>2.469</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>85.366</b>	<b>85.942</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,84	1,24	0,59	-0,73	-2,48
Benchmark afkast (pct.)	1,28	0,66	0,80	0,62	-1,80
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,02	94,59	93,45	91,55	89,28
Nettoresultat (t.DKK)	2.682	1.058	312	-1.079	-2.066
Udbytte (DKK pr. andel)	1,60	1,70	1,20	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43	0,46	0,43	0,46	0,47
Investorerne formue (t.DKK)	97.833	85.289	135.698	83.473	85.342
Antal andele, stk.	1.029.561	901.699	1.452.025	911.751	955.863
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,04	1,75	1,29	0,86	0,28
Standardafvigelse	2,44	1,70	1,59	2,16	2,31

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	1.153	1.607
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15	1
Renteudgifter	-14	-14
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>1.154</b>	<b>1.594</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-3.074	-1.995
Not. obl. fra udenlandske udstedere	235	-224
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-2.839</b>	<b>-2.219</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-5	-8
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	4
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-4</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-112	-64	-176	-196
Investeringsforvaltning	-205	0	-205	-254
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-317</b>	<b>-64</b>	<b>-381</b>	<b>-450</b>

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 SEBinvest A/S.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-70	0
Renter og udbytter	1.154	1.594
Kursgevinst til udlodning	-1.314	-2.261
Administrationsomkostninger til modregning	-381	-450
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-72	579
Udlodning overført fra sidste år	0	93
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-683</b>	<b>-445</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	406	375
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-277	-70
Tab til modregning i kommende år	-277	-70

### Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 7: Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	911.751	83.473	1.452.025	135.698
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		0		-1.415
Emissioner i året	164.486	14.780	112.511	10.293
Indløsninger i året	-120.374	-10.861	-652.785	-60.122
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		16		98
Ovf. af periodens resultat		-2.066		-1.079
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>955.863</b>	<b>85.342</b>	<b>911.751</b>	<b>83.473</b>

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

31.12.2021

Finans	7,3
Industri	4,8
Realkreditobligationer	71,8
Statsobligationer	16,1
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Lange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 4 og 9 år.

Afdeling	Lange Obligationer	Startdato *)	18. september 2006
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060046951	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\* )Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for afdelingen -5.06%, mens benchmarket udgjorde -2.45 %, hvilket svarer til en underperformance på 2.61 procentpoint. Dette anses som værende utilfredsstillende.

## LANGE OBLIGATIONER

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	2.124	2.409
1 Renteudgifter	-35	-49
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.089</b>	<b>2.360</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-10.616	2.683
3 Handelsomkostninger	0	-2
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-10.616</b>	<b>2.681</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-8.527</b>	<b>5.041</b>
4 Administrationsomk.	-703	-696
<b>Resultat før skat</b>	<b>-9.230</b>	<b>4.345</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-9.230</b>	<b>4.345</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
5 Foreslået udlodning	0	3.497
Ovf. til udlodning næste år	0	32
Ovf. til investorenes formue	-9.230	816
<b>Disponeret</b>	<b>-9.230</b>	<b>4.345</b>

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	3.549	7.561
<b>Obligationer:</b>		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	141.402	179.437
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	564	544
Mellemv. vedr. handelsafv.	790	3.871
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.354</b>	<b>4.415</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>146.305</b>	<b>191.413</b>
<b>Passiver</b>		
<b>7 Investorenes formue</b>	<b>146.280</b>	<b>187.215</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	4.189
<b>I alt anden gæld</b>	<b>25</b>	<b>4.198</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>146.305</b>	<b>191.413</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,78	1,20	2,26	2,50	-5,06
Benchmark afkast (pct.)	1,56	1,57	2,37	1,50	-2,45
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,98	101,49	102,17	101,73	94,70
Nettoresultat (t.DKK)	3.839	1.592	2.872	4.345	-9.230
Udbytte (DKK pr. andel)	2,70	1,60	2,90	1,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,41	0,41	0,41	0,40	0,40
Investorenes formue (t.DKK)	139.482	135.590	166.415	187.215	146.280
Antal andele, stk.	1.354.504	1.336.044	1.628.767	1.840.397	1.544.601
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,98	1,37	0,92	1,11	0,34
Standardafvigelse	3,51	2,95	2,88	2,87	3,26



## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK		
<b>Note 1: Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.124	2.409		
Renteudgifter	-35	-49		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>2.089</b>	<b>2.360</b>		
<b>Note 2: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede obl. fra danske udstedere	-10.616	2.683		
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-10.616</b>	<b>2.683</b>		
<b>Note 3: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger	-3	-4		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	3		
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-2</b>		
<b>Note 4: Administrationsomkostninger</b>	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-187	-66	-253	-255
Investeringsforvaltning	-450	0	-450	-441
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-637</b>	<b>-66</b>	<b>-703</b>	<b>-696</b>

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 SEBinvest A/S.

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 5: Til rådighed for udlodning</b>		
Renter og udbytter	2.089	2.360
Kursgevinst til udlodning	-3.203	1.650
Administrationsomkostninger til modregning	-703	-696
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	290	67
Udlodning overført fra sidste år	32	147
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.495</b>	<b>3.529</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	586	0
Heraf foreslået udlodning	0	3.497
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-909	32
Tab til modregning i kommende år	-909	0
<b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

<b>Note 7: Investorerne formue</b>	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	1.840.397	187.215	1.628.767	166.415
Udlodning fra sidste år		-3.497		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		43		-4.739
Emissioner i året	108.592	10.423	478.424	48.081
Indløsninger i året	-404.388	-38.708	-266.794	-26.946
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		34		59
Ovf. til udlodning næste år		0		32
Foreslået udlodning		0		3.497
Ovf. af periodens resultat		-9.230		816
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>1.544.601</b>	<b>146.280</b>	<b>1.840.397</b>	<b>187.215</b>

## **Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)** 31.12.2021

Finans	1,3
Industri	2,8
Realkreditobligationer	79,3
Statsobligationer	16,6
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# Kreditobligationer (euro) AKL

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer. Mindst 80 % af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 % af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig Baa3 (Moody's) hhv. BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsrating fra andre anerkendte ratingbureauer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

Afdeling	Kreditobligationer (euro) AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	31047609	Startdato *)	28. januar 2009

\*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### KREDITOBLIGATIONER (EURO) SRI AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	17.674	12.349
1 Renteudgifter	-228	-75
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>17.446</b>	<b>12.274</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	-26.803	31.626
Valutakonti	-31	-155
3 Handelsomkostninger	0	-6
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-26.834</b>	<b>31.465</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-9.388</b>	<b>43.739</b>
4 Administrationsomk.	-8.332	-5.056
<b>Resultat før skat</b>	<b>-17.720</b>	<b>38.683</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-17.720</b>	<b>38.683</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
5 Foreslået udlodning	12.787	4.342
Ovf. til udlodning næste år	150	454
Ovf. til investorenes formue	-30.657	33.887
<b>Disponeret</b>	<b>-17.720</b>	<b>38.683</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	19.839	51.547
<b>Obligationer:</b>		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	71.782	61.684
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	1.024.767	1.069.333
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.096.549</b>	<b>1.131.017</b>
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	7.668	8.512
Mellemv. vedr. handelsafv.	20	0
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>7.688</b>	<b>8.512</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.124.076</b>	<b>1.191.076</b>
<b>Passiver</b>		
7 <b>Investorenes formue</b>	<b>1.124.008</b>	<b>1.191.068</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	28	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	40	0
<b>I alt anden gæld</b>	<b>68</b>	<b>8</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.124.076</b>	<b>1.191.076</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	1.485	1.138
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.189	11.211
Renteudgifter	-228	-75
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>17.446</b>	<b>12.274</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-1.180	-936
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-25.623	32.562
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>-26.803</b>	<b>31.626</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-19	-38
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	32
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-6</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-2.217	-110	-2.327	-1.560
Investeringsforvaltning	-5.905	0	-5.905	-3.396
Distribution, markedsføring og formidling	-100	0	-100	-100
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-8.222</b>	<b>-110</b>	<b>-8.332</b>	<b>-5.056</b>

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 SEBinvest A/S.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	17.446	12.274
Kursgevinst til udlodning	3.976	3.275
Administrationsomkostninger til modregning	-8.332	-5.056
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-609	-5.745
Udlodning overført fra sidste år	454	48
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>12.936</b>	<b>4.796</b>
Heraf foreslået udlodning	12.787	4.342
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	150	454

### Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 7: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.191.068	69.498
Udlodning fra sidste år	-4.342	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	65	-820
Emissioner i året	167.121	1.168.290
Indløsninger i året	-212.918	-88.272
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	733	3.689
Overført til udlodning næste år	150	454
Foreslået udlodning	12.787	4.342
Overførsel af periodens resultat	-30.657	33.887
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>1.124.008</b>	<b>1.191.068</b>

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

31.12.2021

Basis forbrugsgoder	2,9
Cykliske forbrugsgoder	1,2
Diverse	25,8
Ejendomme	7,0
Finans	39,9
Forsyning	3,0
Industri	2,6
Informationsteknologi	0,1
Materialer	0,3
Medicinal og sundhed	7,9
Realkreditobligationer	0,1
Telekommunikation	9,2
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Kreditobligationer (euro) P

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060159135	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen -1.77%, mens benchmarket udgjorde -1.04 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.73 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) SRI P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje Klassepecifikke transaktioner:	-554	555
Administrationsomkostninger	-57	-57
Distribution, markedsføring og formidling	-99	-100
<b>Klassens resultat</b>	<b>-710</b>	<b>398</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	307	0
Ovf. til udlodning næste år	25	36
Ovf. til investorenes formue	-1.042	362
<b>Disponeret</b>	<b>-710</b>	<b>398</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK		
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>				
Udlodning fra fællesportefølje	452	161		
Administrationsomkostninger til modregning	-156	-157		
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1	5		
Udlodning overført fra sidste år	36	27		
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>332</b>	<b>36</b>		
Heraf foreslået udlodning	307	0		
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	25	36		
<b>Investorenes formue</b>	<b>2021 Antal andele</b>	<b>2021 Formue- værdi 1.000 DKK</b>	<b>2020 Antal andele</b>	<b>2020 Formue- værdi 1.000 DKK</b>

Investorenes formue primo	370.751	39.213	402.393	42.485
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		0		-394
Emissioner i året	47.746	4.999	2.792	285
Indløsninger i året	-34.500	-3.622	-34.434	-3.570
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		17		9
Overført til udlodning næste år		25		36
Foreslået udlodning		307		0
Overførsel af periodens resultat		-1.042		362
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>383.997</b>	<b>39.897</b>	<b>370.751</b>	<b>39.213</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,53	-2,00	4,93	1,18	-1,77
Benchmark afkast (pct.)	2,55	-1,03	6,38	2,37	-1,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,36	102,18	105,58	105,77	103,90
Nettoresultat (t.DKK)	641	-1.036	2.220	398	-710
Udbytte (DKK pr. andel)	1,10	1,60	1,00	0,00	0,80
Administrationsomkostninger (pct.)	1,10	1,11	1,16	1,07	1,09
Investorenes formue (t.DKK)	53.790	46.698	42.485	39.213	39.897
Antal andele, stk.	510.514	457.017	402.393	370.751	383.997
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,11	0,95	0,81	0,74	0,41
Standardafvigelse	2,75	2,55	2,61	3,42	3,30

# AKL Kreditobligationer (euro) I

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812584	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen -1.39%, mens benchmarket udgjorde -1.04 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.35 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) SRI I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-16.952	38.379
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-6	0
Administrationsomkostninger	-71	-125
<b>Klassens resultat</b>	<b>-17.029</b>	<b>38.254</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	12.480	4.342
Ovf. til udlodning næste år	125	419
Ovf. til investorernes formue	-29.634	33.493
<b>Disponeret</b>	<b>-17.029</b>	<b>38.254</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	12.274	4.718
Renteudgifter	-6	0
Administrationsomkostninger til modregning	-71	-125
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-11	147
Udlodning overført fra sidste år	419	21
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>12.604</b>	<b>4.761</b>
Heraf foreslået udlodning	12.480	4.342
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	125	419

	2021		2020	
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	10.855.007	1.151.855	255.327	27.013
Udlodning fra sidste år		-4.342		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		65		-426
Emissioner i året	1.538.160	162.122	11.424.816	1.168.004
Indløsninger i året	-1.993.471	-209.296	-825.136	-84.702
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		735		3.712
Overført til udlodning næste år		125		419
Foreslået udlodning		12.480		4.342
Overførsel af periodens resultat		-29.634		33.493
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>10.399.696</b>	<b>1.084.111</b>	<b>10.855.007</b>	<b>1.151.855</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,69	-1,67	5,22	1,50	-1,39
Benchmark afkast (pct.)	2,55	-1,03	6,38	2,37	-1,04
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,53	102,49	105,80	106,11	104,24
Nettoresultat (t.DKK)	1.138	-1.483	2.351	38.254	-17.029
Udbytte (DKK pr. andel)	1,30	2,00	1,20	0,40	1,20
Administrationsomkostninger (pct.)	0,94	0,77	0,86	0,69	0,70
Investorerne formue (t.DKK)	111.678	66.157	27.013	1.151.855	1.084.111
Antal andele, stk.	1.058.232	645.509	255.327	10.855.007	10.399.696
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,12	0,99	0,87	0,81	0,50
Standardafvigelse	2,75	2,54	2,61	3,41	3,29

# US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske virksomhedsobligationer, som alene kan være udstedt i USD. Udstedere skal desuden være virksomheder. Obligationer udstedt i USD i USA af ikke-amerikanske virksomheder ("Yankee-obligationer") må ikke overstige 25 pct. af formuen, og der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra emerging markets. Valutariskoen i afdelingen afdækkes mod DKK.

Afdeling	US High Yield Bonds (Columbia) AKL	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
SE-nummer	33474091	Startdato *)	8.februar 2007

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteindtægter	62.636	47.280
1 Renteudgifter	-33	-30
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>62.603</b>	<b>47.250</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
2 Obligationer	85.333	-71.625
2 Afledte finansielle instr.	-99.594	73.781
Valutakonti	3.958	-1.197
Øvrige aktiver/passiver	-2	-2
3 Handelsomkostninger	0	-487
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-10.305</b>	<b>470</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>52.298</b>	<b>47.720</b>
4 Administrationsomk.	-10.472	-8.013
<b>Resultat før skat</b>	<b>41.826</b>	<b>39.707</b>
Skat	0	0
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>41.826</b>	<b>39.707</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
5 Foreslået udlodning	0	44.205
Ovf. til udlodning næste år	0	166
Ovf. til investorenes formue	41.826	-4.664
<b>Disponeret</b>	<b>41.826</b>	<b>39.707</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	28.662	8.513
<b>Obligationer:</b>		
10,6 Not. obl. fra udl. udstedere	1.153.426	980.735
Unot. obligationer	1.186	1.111
<b>I alt obligationer</b>	<b>1.154.612</b>	<b>981.846</b>
<b>8,9 Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	1.663	32.198
<b>Andre aktiver:</b>		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	16.875	15.168
Mellemv. vedr. handelsafv.	19	929
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>16.894</b>	<b>16.097</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.201.831</b>	<b>1.038.654</b>
<b>Passiver</b>		
<b>7 Investorenes formue</b>	<b>1.179.230</b>	<b>1.037.370</b>
<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	22.536	0
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	28	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	37	1.275
<b>I alt anden gæld</b>	<b>65</b>	<b>1.284</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>1.201.831</b>	<b>1.038.654</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	50
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	62.561	47.104
Unoterede obligationer	75	126
Renteudgifter	-33	-30
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>62.603</b>	<b>47.250</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	85.252	-71.649
Unot. obligationer	81	24
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>85.333</b>	<b>-71.625</b>
Valutaterminsforretninger/futures	-99.594	73.781
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-99.594</b>	<b>73.781</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-776	-811
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	776	324
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-487</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2021	2020		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-2.270	-131	-2.401	-1.951
Investeringsforvaltning	-7.800	0	-7.800	-5.796
Distribution, markedsføring og formidling	-271	0	-271	-266
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-10.341</b>	<b>-131</b>	<b>-10.472</b>	<b>-8.013</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-37.916
Renter og udbytter	62.603	47.250
Kursgevinst til udlodning	-92.840	58.255
Administrationsomkostninger til modregning	-10.472	-8.013
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.687	-15.206
Udlodning overført fra sidste år	166	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-38.857</b>	<b>44.370</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	10.165	0
Heraf foreslået udlodning	0	44.205
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-28.693	166

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	101,7	96,7
Øvrige	-1,7	3,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 7: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	1.037.370	774.349
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	15.023
Udlodning fra sidste år	-44.205	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-6.004	0
Emissioner i året	281.578	274.588
Indløsninger i året	-131.478	-67.114
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	816
Overført til udlodning næste år	0	166
Foreslået udlodning	0	44.205
Overførsel af periodens resultat	41.826	-4.664
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>1.179.230</b>	<b>1.037.370</b>

### Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	1.164.942	1.027.353
USD	-1.186.406	-995.867

### Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Basis forbrugsgoder	1,3
Cykliske forbrugsgoder	6,5
Diverse	16,6
Ejendomme	0,6
Energi	10,5
Finans	42,1
Forsyning	1,6
Industri	6,2
Informationsteknologi	3,2
Materialer	3,5
Medicinal og sundhed	5,1
Råvarer	0,2
Telekommunikation	2,6
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL US High Yield Bonds (Columbia) P

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060065829	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindikator [1-7] **) 4		Morningstar rating [1-5] **) Ingen rating	

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 3.07%, mens benchmarket udgjorde 4.49 %, hvilket svarer til en underperformance på 1.42 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje Klassepecifikke transaktioner:	2.353	2.709
Administrationsomkostninger	-62	-119
Distribution, markedsføring og formidling	-270	-266
<b>Klassens resultat</b>	<b>2.021</b>	<b>2.324</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	0	3.526
Ovf. til udlodning næste år	0	23
Ovf. til investorenes formue	2.021	-1.225
<b>Disponeret</b>	<b>2.021</b>	<b>2.324</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-2.338
Udlodning fra fællesportefølje	-1.588	6.376
Administrationsomkostninger til modregning	-332	-385
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	13	-104
Udlodning overført fra sidste år	23	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.885</b>	<b>3.549</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	318	0
Heraf foreslået udlodning	0	3.526
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	23
Tab til modregning i kommende år	-1.567	0

	2021		2020	
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK

Investorenes formue primo	719.608	70.809	538.102	51.613
Korrektion ved fusion eller spaltning	0	0	161.518	15.023
Udlodning fra sidste år		-3.526		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		82		0
Emissioner i året	3.899	367	101.471	9.408
Indløsninger i året	-51.071	-4.941	-81.483	-7.611
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12		52
Overført til udlodning næste år		0		23
Foreslået udlodning		0		3.526
Overførsel af periodens resultat		2.021		-1.225
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>672.436</b>	<b>64.824</b>	<b>719.608</b>	<b>70.809</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	3,74	-7,27	11,86	2,57	3,07
Benchmark afkast (pct.)	5,22	-5,14	10,74	4,26	4,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,57	85,75	95,92	98,40	96,43
Nettoresultat (t.DKK)	3.637	-15.574	5.103	2.324	2.021
Udbytte (DKK pr. andel)	15,90	0,00	0,00	4,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,42	1,34	1,35	1,42	1,34
Investorenes formue (t.DKK)	572.020	42.459	51.613	70.809	64.824
Antal andele, stk.	5.268.499	495.159	538.102	719.608	672.436
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,78	0,29	0,69	0,60	0,46
Standardafvigelse	4,61	4,51	4,66	7,14	6,89



# AKL US High Yield Bonds (Columbia) I

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812907	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindeks [1-7] **) 4		Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 3.63%, mens benchmarket udgjorde 4.49 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.86 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	39.112	37.136
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-4	0
Administrationsomkostninger	-79	-76
<b>Klassens resultat</b>	<b>39.029</b>	<b>37.059</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	0	40.679
Ovf. til udlodning næste år	0	143
Ovf. til investorernes formue	39.029	-3.763
<b>Disponeret</b>	<b>39.029</b>	<b>37.059</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Note 1: Til rådighed for udlodning</b>		
Fremført tab til modregning	0	-35.578
Udlodning fra fællesportefølje	-27.288	87.062
Renteudgifter	-4	0
Administrationsomkostninger til modregning	-79	-76
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	24	-10.586
Udlodning overført fra sidste år	143	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-27.203</b>	<b>40.822</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	78	0
Heraf foreslået udlodning	0	40.679
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	143
Tab til modregning i kommende år	-27.126	0

	2021		2020	
	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	9.685.377	966.561	7.467.282	722.736
Udlodning fra sidste år		-40.679		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-6.085		0
Emissioner i året	2.842.913	281.210	2.858.758	265.180
Indløsninger i året	-1.283.939	-126.537	-640.663	-59.503
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		906		1.089
Overført til udlodning næste år		0		143
Foreslået udlodning		0		40.679
Overførsel af periodens resultat		39.029		-3.763
<b>I alt Investorernes formue</b>	<b>11.244.351</b>	<b>1.114.405</b>	<b>9.685.377</b>	<b>966.561</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	3,96	-6,85	12,43	3,10	3,63
Benchmark afkast (pct.)	5,22	-5,14	10,74	4,26	4,49
Indre værdi (DKK pr. andel)	108,81	86,09	96,79	99,80	99,13
Nettoresultat (t.DKK)	5.871	-46.936	76.749	37.059	39.029
Udbytte (DKK pr. andel)	16,20	0,00	0,00	4,20	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,20	0,89	0,85	0,85	0,85
Investorerne formue (t.DKK)	696.131	602.268	722.736	966.561	1.114.405
Antal andele, stk.	6.397.761	6.996.015	7.467.282	9.685.377	11.244.351
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,79	0,32	0,74	0,64	0,53
Standardafvigelse	4,61	4,49	4,66	7,14	6,89

# US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i high yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering på Ba1/BB+ eller lavere (hhv. Moody's og S&P). Derudover vil virksomhedsobligationerne have kort løbetid. Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko. Afdelingen har intet benchmark. Dette fravalg skyldes, at der ikke findes et retvisende anerkendt benchmark, der afspejler afdelingens strategi med fokus på obligationer med kort varighed.

Afdeling	US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL	Primær rådgiver	SKY Harbor (USA)
SE-nummer	34187495	Startdato *)	12.marts 2015

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

### US SHORT MATURITY SUSTAINABLE HY (SKY HARBOR) AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Renter og udbytter:</b>			
1	Renteindtægter	7.365	9.168
1	Renteudgifter	-11	-21
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>7.354</b>	<b>9.147</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>			
2	Obligationer	7.702	-17.239
2	Afledte finansielle instr.	-11.617	7.844
	Valutakonti	2.007	2.122
	Øvrige aktiver/passiver	-2	1
3	Handelsomkostninger	0	-129
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-1.910</b>	<b>-7.401</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>5.444</b>	<b>1.746</b>
4	Administrationsomk.	-1.329	-1.737
	<b>Resultat før skat</b>	<b>4.115</b>	<b>9</b>
	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>4.115</b>	<b>9</b>
<b>Resultatdisponering:</b>			
5	Foreslået udlodning	0	1.267
	Ovf. til udlodning næste år	0	89
	Ovf. til investorerne formue	4.115	-1.347
	<b>Disponeret</b>	<b>4.115</b>	<b>9</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK	
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler:</b>			
	Indestående i depotselskab	4.962	4.462
<b>Obligationer:</b>			
10,6	Not. obl. fra udl. udstedere	119.310	102.476
	Unot. obligationer	3.029	942
	<b>I alt obligationer</b>	<b>122.339</b>	<b>103.418</b>
8,9	<b>Afledte finansielle instr.:</b>		
	Unot. afledte finansielle instr.	1.602	815
<b>Andre aktiver:</b>			
	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	2.071	1.655
	Mellemv. vedr. handelsafv.	3	64
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>2.074</b>	<b>1.719</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>130.977</b>	<b>110.414</b>
<b>Passiver</b>			
7	<b>Investorerne formue</b>	<b>130.944</b>	<b>109.788</b>
<b>Anden gæld:</b>			
	Skyldige omkostninger	28	9
	Mellemv. vedr. handelsafv.	5	617
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>33</b>	<b>626</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>130.977</b>	<b>110.414</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	14
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.248	9.108
Unoterede obligationer	117	46
Renteudgifter	-11	-21
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>7.354</b>	<b>9.147</b>

### Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	7.564	-17.161
Not. obligationer	138	-78
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>7.702</b>	<b>-17.239</b>
Valutaterminforretninger/futures	-11.617	7.844
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-11.617</b>	<b>7.844</b>

### Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-76	-257
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	76	128
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-129</b>

### Note 4: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-316	-70	-386	-502
Investeringsforvaltning	-776	0	-776	-1.059
Distribution, markedsføring og formidling	-167	0	-167	-176
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.259</b>	<b>-70</b>	<b>-1.329</b>	<b>-1.737</b>

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 SEBinvest A/S.

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-11.456
Renter og udbytter	7.354	9.147
Kursgevinst til udlodning	-11.401	-389
Administrationsomkostninger til modregning	-1.329	-1.737
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-413	5.791
Udlodning overført fra sidste år	89	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-5.700</b>	<b>1.356</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.407	0
Heraf foreslået udlodning	0	1.267
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-4.293	89

### Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	96,3	98,3
Øvrige	3,7	1,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 7: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue-værdi 1.000 DKK	Formue-værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	109.802	182.721
Udlodning fra sidste år	-1.267	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-71	0
Emissioner i året	38.797	24.580
Indløsninger i året	-20.503	-97.724
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	202
Overført til udlodning næste år	0	89
Foreslået udlodning	0	1.267
Overførsel af periodens resultat	4.115	-1.347
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>130.944</b>	<b>109.802</b>

### Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	129.752	107.223
USD	-128.189	-106.461

### Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

### Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Basis forbrugsgoder	2,2
Cykliske forbrugsgoder	6,5
Diverse	17,3
Ejendomme	1,0
Finans	43,8
Industri	8,5
Informationsteknologi	6,6
Materialer	6,4
Medicinal og sundhed	3,9
Råvarer	0,9
Telekommunikation	2,9
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P

Afdeling	AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	ICE BofA 1-5 Year BB-B US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060606689	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 3.44%, mens benchmarket udgjorde 4.12 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.68 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL US SHORT MATURITY SUSTAINABLE HY(SKY HARBOR) P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje Klassepecifikke transaktioner:	1.817	760
Administrationsomkostninger	-69	-66
Distribution, markedsføring og formidling	-167	-176
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.581</b>	<b>518</b>
<b>Resultatdisponering:</b>		
1 Foreslået udlodning	0	484
Ovf. til udlodning næste år	0	37
Ovf. til investorenes formue	1.581	-3
<b>Disponeret</b>	<b>1.581</b>	<b>518</b>

	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-3.289
Udlodning fra fællesportefølje	-1.523	3.980
Administrationsomkostninger til modregning	-236	-242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	11	73
Udlodning overført fra sidste år	37	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-1.711</b>	<b>522</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	220	0
Heraf foreslået udlodning	0	484
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	37
Tab til modregning i kommende år	-1.492	0

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	538.160	51.516	549.425	52.075
Udlodning fra sidste år		-484		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		37		0
Emissioner i året	33.181	3.222	148.111	13.724
Indløsninger i året	-110.024	-10.653	-159.376	-14.877
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		35		77
Overført til udlodning næste år		0		37
Foreslået udlodning		0		484
Overførsel af periodens resultat		1.581		-3
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>461.317</b>	<b>45.254</b>	<b>538.160</b>	<b>51.516</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,03	-2,90	4,37	0,99	3,44
Benchmark afkast (pct.)					4,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,33	90,82	94,78	95,73	98,10
Nettoresultat (t.DKK)	213	-2.087	2.472	518	1.581
Udbytte (DKK pr. andel)	8,80	0,00	0,00	0,90	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,37	1,35	1,36	1,37	1,38
Investorenes formue (t.DKK)	117.099	60.064	52.075	51.516	45.254
Antal andele, stk.	1.144.362	661.366	549.425	538.160	461.317
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,29	0,62	0,56	0,48
Standardafvigelse		2,42	2,49	4,33	4,17

# AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I

Afdeling	AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	ICE BofA 1-5 Year BB-B US Cash Pay High Yield Constrained Index Total Return Hedged to DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060813046	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **) 3		Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 3.85%, mens benchmarket udgjorde 4.12 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.27 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL US SHORT MATURITY SUSTAINABLE HY(SKY HARBOR) I

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.503	-543		
Klassepecifikke transaktioner:				
Renteudgifter	-4	-4		
Administrationsomkostninger	-40	-75		
<b>Klassens resultat</b>	<b>2.459</b>	<b>-622</b>		
<b>Resultatdisponering:</b>				
1 Foreslået udlodning	0	782		
Ovf. til udlodning næste år	0	51		
Ovf. til investorenes formue	2.459	-1.455		
<b>Disponeret</b>	<b>2.459</b>	<b>-622</b>		

### Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	0	-8.171
Udlodning fra fællesportefølje	-2.870	4.466
Renteudgifter	-4	-4
Administrationsomkostninger til modregning	-40	-75
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7	4.614
Udlodning overført fra sidste år	51	0
<b>Til rådighed for udlodning</b>	<b>-2.856</b>	<b>834</b>
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	55	0
Heraf foreslået udlodning	0	782
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	51
Tab til modregning i kommende år	-2.801	0

### Investorenes formue

	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	601.899	58.286	1.367.461	130.646
Udlodning fra sidste år		-782		0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-107		0
Emissioner i året	362.540	35.572	117.292	10.856
Indløsninger i året	-100.900	-9.851	-882.854	-82.847
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		113		254
Overført til udlodning næste år		0		51
Foreslået udlodning		0		782
Overførsel af periodens resultat		2.459		-1.455
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>863.539</b>	<b>85.690</b>	<b>601.899</b>	<b>58.286</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	2,24	-2,52	4,78	1,35	3,85
Benchmark afkast (pct.)					4,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,54	91,19	95,54	96,84	99,23
Nettoresultat (t.DKK)	848	-4.035	6.686	-622	2.459
Udbytte (DKK pr. andel)	9,00	0,00	0,00	1,30	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,16	0,97	0,96	0,95	0,93
Investorenes formue (t.DKK)	172.797	151.313	130.646	58.286	85.690
Antal andele, stk.	1.685.191	1.659.343	1.367.461	601.899	863.539
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio		0,36	0,70	0,63	0,56
Standardafvigelse		2,40	2,49	4,31	4,16

# Balance Defensiv AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede obligationer og aktier ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 70 % i danske real- og statsobligationer, 20 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 40 %. Afdelingen har en forholdsvis lav risikoprofil, og investeringshorisonten er under 3 år.

Afdeling	Balance Defensiv AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883419	Startdato *)	22.februar 2001

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### BALANCE DEFENSIV AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-8	-15
2 Udbytter	1.514	2.559
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1.506</b>	<b>2.544</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	3	320
3 Kapitalandele	2.417	389
Valutakonti	0	-1
4 Handelsomkostninger	0	-11
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>2.420</b>	<b>697</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>3.926</b>	<b>3.241</b>
5 Administrationsomk.	-687	-688
<b>Resultat før skat</b>	<b>3.239</b>	<b>2.553</b>
6 Skat	-171	-279
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.068</b>	<b>2.274</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>3.068</b>	<b>2.274</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	452	3.621
<b>Obligationer:</b>		
11,7 Not. obl. fra udl. udstedere	324	321
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	819	788
9,11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	74.492	69.720
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	4.032	4.076
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>79.343</b>	<b>74.584</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>80.119</b>	<b>78.526</b>
<b>Passiver</b>		
10 <b>Investorerne formue</b>	<b>80.094</b>	<b>78.517</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
<b>Passiver i alt</b>	<b>80.119</b>	<b>78.526</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-8	-15
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-8</b>	<b>-15</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	1.478	2.536
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	36	23
<b>I alt udbytter</b>	<b>1.514</b>	<b>2.559</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	3	320
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>3</b>	<b>320</b>
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	31	88
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	2.346	162
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	40	139
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>2.417</b>	<b>389</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-8	-18
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	6
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-11</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-166	-64	-230	-227
Investeringsforvaltning	-256	0	-256	-270
Distribution, markedsføring og formidling	-201	0	-201	-191
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-623</b>	<b>-64</b>	<b>-687</b>	<b>-688</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,0	98,9
Øvrige	1,0	1,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	819	788
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	2,9	2,9

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

### Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	607	995
SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	3.283	3.613
SEBinvest AKL Europa Small Cap I	4.795	2.165
SEBinvest AKL Japan Hybrid I	543	761
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	3.510	3.715
SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	8.021	9.836
SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	1.920	1.933
SEBinvest Lange Obligationer	11.492	12.909
SEBinvest Mellemlange Obligationer	11.762	12.650
Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	2.738	2.665
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	1.598	1.859
Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	522	360
Wealth Invest AKL SEB Korte Obligationer I	14.477	7.278
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	13.257	13.056
<b>I alt</b>	<b>74.492</b>	<b>69.720</b>

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	78.517	81.747
Emissioner i året	4.283	8.106
Indløsninger i året	-5.787	-13.648
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	38
Overførsel af periodens resultat	3.068	2.274
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>80.094</b>	<b>78.517</b>

### Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Investeringsforeninger	99,6
Statsobligationer	0,4
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Balance Defensiv P

Afdeling	AKL Balance Defensiv P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 3.88%, mens benchmarket udgjorde 4.79 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.91 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL BALANCE DEFENSIV P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK		
Andel af resultat af fællesportefølje	3.326	2.524					
Klassepecifikke transaktioner:							
Administrationsomkostninger	-65	-65					
Distribution, markedsføring og formidling	-200	-191					
<b>Klassens resultat</b>	<b>3.060</b>	<b>2.267</b>					
<b>Overført til formuen</b>	<b>3.060</b>	<b>2.267</b>					
			<b>Investorerens formue</b>				
			2021	2021	2020	2020	
			Antal	Formue-	Antal	Formue-	
			andele	værdi	andele	værdi	
				1.000 DKK		1.000 DKK	
			Investorerens formue primo	506.078	78.517	543.604	81.747
			Emissioner i året	27.204	4.283	54.197	8.106
			Indløsninger i året	-36.300	-5.787	-91.723	-13.648
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		21		45
			Overførsel af periodens resultat		3.060		2.267
			<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>496.982</b>	<b>80.094</b>	<b>506.078</b>	<b>78.517</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	3,29	-1,95	5,80	2,82	3,88
Benchmark afkast (pct.)	4,20	-2,18	6,66	1,22	4,79
Indre værdi (DKK pr. andel)	145,45	142,62	150,38	155,15	161,16
Nettoresultat (t.DKK)	584	-1.285	3.775	2.267	3.060
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00				
Administrationsomkostninger (pct.)	1,39	1,25	1,31	1,35	1,28
Investorerens formue (t.DKK)	34.625	70.132	81.747	78.517	80.094
Antal andele, stk.	238.057	491.751	543.604	506.078	496.982
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,79	0,64	0,81	0,79	0,80
Standardafvigelse	3,24	2,82	2,91	3,75	3,93



# Balance Stabil AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 50 % i danske real- og statsobligationer, 40 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 60 %. Afdelingen har en mellem risiko-profil, og investeringshorisonten er 3-10 år.

Afdeling	Balance Stabil AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883362	Startdato *)	22.februar 2001

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## ÅRSREGNSKAB

### BALANCE STABIL AKL

#### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-8	-20
2 Udbytter	2.714	3.528
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.706</b>	<b>3.508</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	3	321
3 Kapitalandele	10.554	2.271
3 Afledte finansielle instr.	35	32
Valutakonti	-17	54
4 Handelsomkostninger	0	-15
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>10.575</b>	<b>2.663</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>13.281</b>	<b>6.171</b>
5 Administrationsomk.	-1.092	-926
<b>Resultat før skat</b>	<b>12.189</b>	<b>5.245</b>
6 Skat	-301	-422
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>11.888</b>	<b>4.823</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>11.888</b>	<b>4.823</b>

#### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	3.717	1.343
<b>Obligationer:</b>		
12,7 Not. obl. fra udl. udstedere	324	321
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.147	1.104
9,12 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	112.509	94.291
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	21.029	12.525
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>134.685</b>	<b>107.920</b>
<b>11, Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	34	0
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	89
<b>Aktiver i alt</b>	<b>138.760</b>	<b>109.673</b>
<b>Passiver</b>		
<b>10 Investorerne formue</b>	<b>138.735</b>	<b>109.620</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	44
<b>I alt anden gæld</b>	<b>25</b>	<b>53</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>138.760</b>	<b>109.673</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-8	-20
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-8</b>	<b>-20</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2.481	3.403
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	233	125
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.714</b>	<b>3.528</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	3	321
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>3</b>	<b>321</b>
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	43	124
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	6.173	1.247
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	4.338	900
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>10.554</b>	<b>2.271</b>
Valutaterminsforretninger/futures	35	32
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>35</b>	<b>32</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-18	-21
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	18	6
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-15</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-236	-65	-301	-269
Investeringsforvaltning	-420	0	-420	-348
Distribution, markedsføring og formidling	-371	0	-371	-309
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-1.027</b>	<b>-65</b>	<b>-1.092</b>	<b>-926</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,1	99,0
Øvrige	0,9	1,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	1.147	1.104
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	4,1	4,1

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

### Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	1.566	2.929
SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	5.598	8.714
SEBinvest AKL Europa Small Cap I	13.252	5.100
SEBinvest AKL Japan Hybrid I	2.325	2.494
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	5.823	5.205
SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	18.887	18.502
SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	8.054	6.849
SEBinvest Lange Obligationer	17.288	12.933
SEBinvest Mellemlange Obligationer	21.118	16.151
Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	3.600	3.504
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I 4.348		5.003
Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	1.787	1.157
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	16.472	12.113
<b>I alt</b>	<b>112.509</b>	<b>94.291</b>

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	109.620	104.443
Emissioner i året	26.493	13.099
Indløsninger i året	-9.320	-12.794
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	54	49
Overførsel af periodens resultat	11.888	4.823
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>138.735</b>	<b>109.620</b>

### Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksposering	Eksposering
DKK	2.248	2.003
JPY	-2.215	-2.003

### Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2021

Investeringsforeninger	99,8
Statsobligationer	0,2
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Balance Stabil P

Afdeling	AKL Balance Stabil P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273606	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*\*)Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast i 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 10.11%, mens benchmarket udgjorde 10.47 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.36 procentpoint. Dette anses som værende tilfredsstillende.

## AKL BALANCE STABIL P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje Klassepecifikke transaktioner:	12.310	5.195
Administrationsomkostninger	-69	-68
Distribution, markedsføring og formidling	-371	-309
<b>Klassens resultat</b>	<b>11.870</b>	<b>4.817</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>11.870</b>	<b>4.817</b>

	31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
Investorerne formue	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	616.540	109.620	613.898	104.443
Emissioner i året	142.942	26.493	79.605	13.100
Indløsninger i året	-50.800	-9.320	-76.963	-12.794
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		72		54
Overførsel af periodens resultat		11.870		4.817
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>708.682</b>	<b>138.735</b>	<b>616.540</b>	<b>109.620</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	6,51	-4,93	11,15	4,10	10,11
Benchmark afkast (pct.)	8,56	-4,41	12,44	2,56	10,47
Indre værdi (DKK pr. andel)	161,63	153,66	170,13	177,80	195,76
Nettoresultat (t.DKK)	2.708	-4.687	10.236	4.817	11.870
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00				
Administrationsomkostninger (pct.)	1,32	1,05	1,48	1,47	1,36
Investorerne formue (t.DKK)	85.784	96.424	104.443	109.620	138.735
Antal andele, stk.	530.747	627.506	613.898	616.540	708.682
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,98	0,55	0,79	0,69	0,86
Standardafvigelse	4,62	4,60	4,89	6,48	6,60

# Balance Vækst AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 60 % i aktier, 30 % i obligationer og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 75 % Afdelingen har en relativt høj risikoprofil, og investeringshorisonten er mellem 5 og 10 år.

Afdeling	Balance Vækst AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883427	Startdato *)	22.februar 2001

\*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

## BALANCE VÆKST AKL

### Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter:</b>		
1 Renteudgifter	-8	-12
2 Udbytter	2.773	3.233
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.765</b>	<b>3.221</b>
<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3 Obligationer	3	320
3 Kapitalandele	13.519	3.396
3 Afledte finansielle instr.	65	32
Valutakonti	3	65
4 Handelsomkostninger	0	-21
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>13.590</b>	<b>3.792</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>16.355</b>	<b>7.013</b>
5 Administrationsomk.	-951	-775
<b>Resultat før skat</b>	<b>15.404</b>	<b>6.238</b>
6 Skat	-345	-437
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>15.059</b>	<b>5.801</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>15.059</b>	<b>5.801</b>

### Balance

Note	31.12.2021 1.000 DKK	31.12.2020 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>		
<b>Likvide midler:</b>		
Indestående i depotselskab	3.311	1.506
<b>Obligationer:</b>		
12,7 Not. obl. fra udl. udstedere	323	320
<b>Kapitalandele:</b>		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.147	1.104
9,12 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	89.298	70.117
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	25.252	18.487
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>115.697</b>	<b>89.708</b>
<b>11, Afledte finansielle instr.:</b>		
Unot. afledte finansielle instr.	34	0
<b>Andre aktiver:</b>		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	191
<b>Aktiver i alt</b>	<b>119.365</b>	<b>91.725</b>
<b>Passiver</b>		
<b>10 Investorerens formue</b>	<b>119.340</b>	<b>91.621</b>
<b>Anden gæld:</b>		
Skyldige omkostninger	25	9
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	95
<b>I alt anden gæld</b>	<b>25</b>	<b>104</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>119.365</b>	<b>91.725</b>

## Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-8	-12
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>-8</b>	<b>-12</b>

### Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2.488	3.026
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	285	207
<b>I alt udbytter</b>	<b>2.773</b>	<b>3.233</b>

### Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	3	320
<b>I alt fra obligationer</b>	<b>3</b>	<b>320</b>
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	43	124
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	7.909	2.053
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	5.567	1.219
<b>I alt fra kapitalandele</b>	<b>13.519</b>	<b>3.396</b>
Valutaterminforretninger/futures	65	32
<b>I alt fra afledte finansielle instrumenter</b>	<b>65</b>	<b>32</b>

### Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-22	-26
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	22	5
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>	<b>0</b>	<b>-21</b>

### Note 5: Administrationsomkostninger

	2021		2020	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-228	-64	-292	-254
Investeringsforvaltning	-339	0	-339	-255
Distribution, markedsføring og formidling	-320	0	-320	-266
<b>I alt adm.omkostninger</b>	<b>-887</b>	<b>-64</b>	<b>-951</b>	<b>-775</b>

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 SEBinvest A/S.

### Note 6: Skat

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

	31.12.2021	31.12.2020
	1.000 DKK	1.000 DKK

### Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,0	98,8
Øvrige	1,0	1,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	1.147	1.104
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	4,1	4,1
Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		

### Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	1.754	4.536
SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	8.562	3.871
SEBinvest AKL Europa Small Cap I	17.823	12.233
SEBinvest AKL Japan Hybrid I	2.378	3.178
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) SRI I	4.759	4.071
SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	18.247	15.322
SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	6.441	5.243
SEBinvest Mellemlange Obligationer	12.522	6.766
Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	3.379	3.214
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	14.832	5.272
Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	2.073	1.454
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	13.360	10.484
<b>I alt</b>	<b>89.298</b>	<b>70.117</b>

### Note 10: Investorenes formue

	2021	2020
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	91.621	95.646
Emissioner i året	25.385	6.802
Indløsninger i året	-12.798	-16.684
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	56
Overførsel af periodens resultat	15.059	5.801
<b>I alt Investorenes formue</b>	<b>119.340</b>	<b>91.621</b>

### Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	2.248	2.651
JPY	-2.215	-2.652

### Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2021
Investeringsforeninger	99,7
Statsobligationer	0,3
<b>I alt, alle sektorer</b>	<b>100,0</b>

# AKL Balance Vækst P

Afdeling	AKL Balance Vækst P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273796	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

\*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

\*\*) Gældende pr. ultimo 2021

## Afdelingsberetning

### Afkast 2021

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 15.23%, mens benchmarket udgjorde 16.16 %, hvilket svarer til en underperformance på 0.93 procentpoint. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende.

## AKL BALANCE VÆKST P

### Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2021 1.000 DKK	1.1-31.12.2020 1.000 DKK				
			31.12.2021 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	
Andel af resultat af fællesportefølje	15.434	6.132				
Klassepecifikke transaktioner:			<b>Investorerens formue</b>			
Renteudgifter	0	-1	2021 Antal andele	2021 Formue- værdi 1.000 DKK	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Administrationsomkostninger	-77	-69				
Distribution, markedsføring og formidling	-320	-265				
<b>Klassens resultat</b>	<b>15.037</b>	<b>5.797</b>	Investorerens formue primo	479.824	91.621	535.648
			Emissioner i året	124.066	25.385	39.088
			Indløsninger i året	-61.509	-12.798	-94.912
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		95	61
<b>Overført til formuen</b>	<b>15.037</b>	<b>5.797</b>	Overførsel af periodens resultat		15.037	5.797
			<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>542.381</b>	<b>119.340</b>	<b>479.824</b>
						<b>91.621</b>

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2017	2018	2019	2020	2021
Afkast (pct.)	9,44	-6,10	16,21	6,51	15,23
Benchmark afkast (pct.)	12,34	-5,78	18,00	3,91	16,16
Indre værdi (DKK pr. andel)	164,29	154,27	178,56	190,95	220,03
Nettoresultat (t.DKK)	4.451	-6.011	14.045	5.797	15.037
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00				
Administrationsomkostninger (pct.)	1,18	0,81	1,44	1,47	1,40
Investorerens formue (t.DKK)	98.637	92.215	95.646	91.621	119.340
Antal andele, stk.	600.374	597.756	535.648	479.824	542.381
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,27	0,75	0,93	0,71	0,95
Standardafvigelse	5,97	6,19	6,57	8,84	8,88

**Tabel 5 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)**

<b>Foreningens samlede omkostninger til forvaltningsselskab, revision og tilsyn</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Vederlag til bestyrelsen	300	300
<b>Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S</b>	<b>14,103</b>	<b>9.650</b>
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers:		
- Samlet honorar	333	379
- Heraf udgjorde honoraret for andre ydelser:		
Assistance vedr. refusion af udbytteskat	233	149
<b>Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt</b>	<b>325</b>	<b>427</b>

# 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 ("regnskabsbekendtgørelsen").

Nøgletallet 'Nettoresultat', beregnes på baggrund af periodens resultat for andelsklassen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## 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 matematisk 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 obligationer, 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 kortage, 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

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.
- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.
- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

## Skat

Afdelingerne er ikke selvstændigt skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

## Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger
- tab på fordringer, aktier og afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.



## 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 (aktier og obligationer) 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.

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

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 bruttopositioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

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

## Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget

## 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.

## Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser. Som følge af andelsklassernes egne forhold (klassespecifikke transaktioner fra eventuel valutaafdækning og omkostninger) er det akkumulerede resultat af andelsklasserne ikke nødvendigvis identisk med resultatet præsenteret af fællesporteføljen.

## Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

### Indre værdi pr. andel

$$\frac{\text{Medlemmernes formue}^*)}{\text{Cirkulerende andele ultimo året}}$$

*\*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.*

### Udbytte pr. andel

Udbytte til medlem/cirkulerende andele ultimo året.

### Geninvesteret udbytte

$$\left( \frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100$$

-

### Afkast i procent

$$\left( \frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

### Omkostningsprocent

$$\left( \frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

### Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

### Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

### Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldene med det valgte benchmark. Høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra benchmark.

### Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indekserede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til benchmark-afkastet. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og benchmark "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og benchmarkets afkast er ens.

Tracking error opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Tracking error siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Tracking error.

# Væsentlige aftaler

## Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med SEB DK. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

## Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

Foreningen har indgået aftale med SEB DK om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter. Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som SEB DK anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Foreningen har givet SEB DK tilladelse til at indgå underrådgivningsaftaler med andre rådgivere omkring placering af afdelingernes midler.

Foreningen har SEB Investment Management AB som underrådgiver på alle afdelinger bortset fra nedenstående afdelinger, hvor der er andre underrådgivningsaftaler:

Afdeling	Underrådgiver
US High Yield Bonds AKL	Columbia
S Short Maturity Sustainable High Yield AKL	Sky Harbor
	<b>Advisory and Execution Agreement, treparts aftale</b>
Global Opportunity AKL	Morgan Stanley Investment Management Limited via Masterinstituttet
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Hermes via Masterinstituttet

## Aftale om markedsføring og distribution

Foreningen har en samarbejdsaftale med SEB DK om formidling og markedsføring af Foreningen. SEB DK fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Foreningens investeringsbeviser med udgangspunkt i kundernes behov.

## Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest 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 retningslinier og instrukser.

## Aftale om market making

Foreningen har indgået en aftale med SEB DK om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens beviser. Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- som salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et fast månedligt gebyr på 40.000 kr. herfor.

## Oplysninger om Foreningens afdelingers fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika og bæredygtige investeringer

Oversigt over Foreningens afdelingers kategoriseringer i henhold til Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger:

Afdeling	Artikel
Lange Obligationer	6
Mellemlange Obligationer	6
Japan Hybrid AKL	6
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	6
Global Opportunity AKL	6
Kreditobligationer (euro) AKL	8
US HY Bonds Short Duration (SKY Harbor) AKL	8
Europa Højt Udbytte AKL	8
Danske Aktier	8
Danske Aktier Akkumulerende AKL	8
Nordiske Aktier AKL	8
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	8
Balance Defensiv AKL	8
Balance Stabil AKL	8
Balance Vækst AKL	8
Europa Small Cap AKL	8
Nordamerika Indeks AKL	8

### Artikel 6 afdelinger

Foreningens afdelinger som er klassificeret under Forordningens artikel 6, er omfattet af en række sektorspecifikke og normbaserede investeringsrestriktioner (eksklusioner), hvorunder følgende selskaber er ekskluderet i 2021:

- Producenter af kontroversielle våben (F.eks. klyngebomber, landminer, kemiske og biologiske våben)
- Producenter af tobak og cannabis (ikke medicinsk)
- Selskaber som udvinder kul
- Selskaber som på baggrund af en normbaseret screening vurderes at bryde internationale konventioner indenfor arbejdsmarkeds- og menneskerettigheder, miljøbeskyttelse og klimaforhold samt forretningsetik og korruption m.v.

### Eksklusioner for foreningens artikel 6 afdelinger

Der er ved årets afslutning ekskluderet udstedelser i 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet Integration af bæredygtighedsrisici i årsrapporten.

På selskabsniveau er der i 2021 ekskluderet selskaber, der fordeler sig på følgende kriterier:

Internationale normer og konventioner	81 selskaber
Kontroversielle våben	238 selskaber
Kuludvinding	198 selskaber
Tobak	57 selskaber
Cannabis	174 selskaber
Ekskluderede selskaber i alt	824 selskaber

### Artikel 8 afdelinger

Foreningens artikel 8 afdelinger har som nævnt i årsrapporten et udvidet fokus på inklusion af bæredygtighedsfaktorer, med specifikke bæredygtighedskriterier i form af udvidede eksklusionslister og et øget fokus på aktivt ejerskab. Aktivt ejerskab er et vigtigt redskab i investeringsprocessen, for at øge viden og både proaktivt påvirke virksomheder i en mere bæredygtig retning og for reaktivt at kunne kræve forandringer i virksomheder, der ikke lever op til internationale normer og konventioner.

De enkelte afdelingers fremme af miljømæssige eller sociale karakteristika i 2021 er nærmere beskrevet nedenfor.

#### Europa Højt Udbytte

Afdelingens underrådgiver, SEB Investment Management AB (SEB), har i løbet af 2021 arbejdet med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika delvist ved eksklusion af selskaber med forretningsmodeller med signifikant negativ social og miljømæssig påvirkning og delvist via investeringer i selskaber, der lykkedes med at håndtere bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i deres drift. I forlængelse af dette udøves aktivt ejerskab med en ambition om at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning.

Ved at anvende SEBs egenudviklede bæredygtighedsmodel udvælges selskaber, der tager højde for sociale og miljømæssige faktorer. Modellen tildeler hver investering en bæredygtighedsscore baseret på investeringens bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Afdelingens eksklusioner omfatter selskaber, der bryder med internationale normer og konventioner vedrørende menneskerettigheder, miljø, antikorrupsion, eller arbejdsrettigheder, hvor selskabet ikke kan fremvise klare mål og løbende monitorering for at adressere de respektive problemer. Dette sikres via SEB's screening-proces og risk management-funktioner. Afdelingen ekskluderer desuden investeringer i visse industrier og sektorer med signifikant negativ påvirkning på mennesker og miljøet så som producenter af fossile brændsler, herunder ukonventionel udvinding.

I 2021 har SEB tilsluttet sig Net Zero Asset Manager Initiative. Således har SEB forpligtet sig til at sikre, at den samlede mængde kapital under forvaltning investeres kulstofneutralt inden 2040. Første milepæl er en reduktion i klimaaftryk på 50 pct. i 2025 og 75 pct. i 2030.

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i investeringsprocessen af flere årsager. Aktivt ejerskab tjener som en proaktiv metode til at influere selskaber i en mere bæredygtig retning og kan desuden anvendes til at påkræve forandringer i selskaber, der ikke efterlever interna-

tionale normer og konventioner. I årets løb har SEBs selskabsdialoger resulteret i, at flere selskaber har implementeret videnskabeligt funderede mål for reducere af kulstofudledning. Ydermere har SEBs selskabsdialoger resulteret i mere omfattende og transparent rapportering vedrørende de respektive selskabs påvirkning af klimaet som følge af selskabsdriften.

#### **Kreditobligationer (euro) AKL**

Afdelingens underrådgiver, SEB Investment Management AB (SEB), har i løbet af 2021 arbejdet med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika delvist ved eksklusion af selskaber med forretningsmodeller med signifikant negativ social og miljømæssig påvirkning og delvist via investeringer i selskaber, der lykkedes med at håndtere bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i deres drift. I forlængelse af dette udøves aktivt ejerskab med en ambition om at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning.

Ved at anvende SEBs egenudviklede bæredygtighedsmodel udvælges selskaber, der tager højde for sociale og miljømæssige faktorer. Modellen tildeler hver investering en bæredygtighedsscore baseret på investeringens bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Afdelingens eksklusioner omfatter selskaber, der bryder med internationale normer og konventioner vedrørende menneskerettigheder, miljø, antikorrupsion, eller arbejdsrettigheder, hvor selskabet ikke kan fremvise klare mål og løbende monitorering for at adressere de respektive problemer. Dette sikres via SEB's screening-proces og risk management-funktioner. Afdelingen ekskluderer desuden investeringer i visse industrier og sektorer med signifikant negativ påvirkning på mennesker og miljøet så som producenter af fossile brændsler, herunder ukonventionel udvinding.

I 2021 har SEB tilsluttet sig Net Zero Asset Manager Initiative. Således har SEB forpligtet sig til at sikre, at den samlede mængde kapital under forvaltning investeres kulstofneutralt inden 2040. Første milepæl er en reduktion i klimaaftryk på 50 pct. i 2025 og 75 pct i 2030.

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i investeringsprocessen af flere årsager. Aktivt ejerskab tjener som en proaktiv metode til at influere selskaber i en mere bæredygtig retning og kan desuden anvendes til at påkræve forandringer i selskaber, der ikke efterlever internationale normer og konventioner. I årets løb har SEBs selskabsdialoger resulteret i, at flere selskaber har implementeret videnskabeligt funderede mål for reducere af kulstofudledning. Ydermere har SEBs selskabsdialoger resulteret i mere omfattende og transparent rapportering vedrørende de respektive selskabs påvirkning af klimaet som følge af selskabsdriften.

#### **US HY Bonds Short Duration (SKY Habor) AKL**

Afdelingens underrådgiver, Sky Harbor Capital Management (rådgiver) arbejder for at "tilskynde udstedere af investment grade obligationer til at favne bæredygtighed ved blandt andet at opmuntre dem til at bidrage til den bæredygtige udvikling gennem de forretningsmæssige aktiviteter, som manifesterer en dedication til at beskytte, respektere og hvor passende, at reparere negativ indvirkning på menneskerettigheder eller øvrige mål som er et af de 17 FN Verdensmål.

Gennem 2021 overgik afdelingens samlede bæredygtighedsscore det generelle High Yield-marked. Dette har været resultatet af et

fokus på at have overvægt i selskaber med høj score og undervægt i eller eksklusion af selskaber med lav score eller selskaber, hvis drift medfører en uacceptabel grad af negativ påvirkning.

#### **Miljømæssige karakteristika:**

Afdelingens fokus på klimaforandringer resulterede i signifikant lavere kulstofudledninger sammenlignet med det generelle High Yield-marked. Afdelingen overvægter investeringer i selskaber med bedre miljømæssige scorer, mens selskaber med høj transitionsrisiko, så som producenter af fossile brændsler og kulafhængige selskaber, tildeles undervægt eller ekskluderes. Som følge heraf opnåede afdelingen en markant bedre miljømæssig score på tværs af 2021 sammenlignet med det generelle High Yield-marked.

#### **Sociale karakteristika:**

Afdelingens prioriterede i 2021 selskaber, der scorede højt på sikkerhed og sundhed, social ansvarlighed samt introduktion af bæredygtige produkter inden for disses respektive industrier. Som følge heraf opnåede afdelingen en markant bedre social score på tværs af 2021 sammenlignet med det generelle High Yield-marked

#### **Governance karakteristika:**

Afdelingen prioriterede i 2021 udstedere med Named Executive Officers ("NEOs") eller øvrige senioransvarlige direkte dedikeret til hel eller delvis selskabsrelateret bæredygtighed, diversitet, ejerskab og inklusion, bestyrelsesdiversitet- og uafhængighed samt UN Global Compact og FN's bæredygtigheds mål. Afdelingen lå på niveau med det generelle High Yield-marked på tværs af 2021.

#### **Engagement:**

I 2021 gennemførte afdelingens rådgiver 59 direkte selskabsengagementer. Hvert emne diskuteret relaterede sig direkte til det respektive selskabs bæredygtighedsrejse.

Afdelingens rådgiver indgik i 2021 en række ESG-aktiviteter med det formål at øge transparens og oplysning, styrke sine politikker og procedurer samt ensrette med initiativer, der fremmer underrådgivers værdier og bæredygtighedsrelaterede principper, heriblandt tiltrædelse af Eurosif Transparency Code, FAIRR collective engagement on meat supply chain labour risk og Net Zero Asset Manager Initiative.

#### **Afdelingerne Danske Aktier og Danske Aktier Akkumulerende**

De to afdelingers underrådgiver, SEB Investment Management, Danmark (SEB) har i løbet af 2021 indgået i aktiv dialog med selskaberne i afdelingens porteføljer på tværs af emner inden for henholdsvis Environmental (E), Social (S) og Governance (G). 47 pct. af engagementet vedrørte Environmental, 16 pct. vedrørte Social, mens 37 pct. vedrørte Governance.

Inden for Environmental vedrørte dialogen med de respektive selskaber luftkvalitet, cirkulær økonomi, klimaneutralitet, energiforbrug, energieffektivitet, energitransformation, miljørelaterede uheld og problemer, miljømæssig regulering, genbrug af plastik, bæredygtig transport samt håndtering af affald og farligt materiale.

Inden for Social vedrørte dialogen med de respektive selskaber adgang og pris for kunder, medarbejderengagement, diversitet og inklusion, ansattes sundhed og sikkerhed, menneskerettigheder og samfundsansvar, arbejdsforhold samt ansvarligt forbrug af alkohol.



Inden for Governance vedrørte dialogen med de respektive selskaber håndtering af antikorrupsion, kapitalstruktur, procedurer for compliance, Corporate Disclosures, digitalisering, udbytte, integrering af og rapportering på bæredygtighed, bæredygtighedsrelaterede målsætninger samt håndtering af skat.

Afdelingernes underrådgivere søger fortsat en løbende dialog med selskaberne i afdelingernes porteføljer vedrørende relevante ESG-emner og stemmer på ad-hoc basis på generalforsamlinger i selskaber, i hvilke de enkelte afdelinger har en ejerandel på 1 pct. eller derover.

### **Nordiske Aktier**

Afdelingens underrådgiver, SEB Investment Management AB (SEB), har i løbet af 2021 arbejdet med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika delvist ved eksklusion af selskaber med forretningsmodeller med signifikant negativ social og miljømæssig påvirkning og delvist via investeringer i selskaber, der lykkedes med at håndtere bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i deres drift. I forlængelse af dette udøves aktivt ejerskab med en ambition om at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning.

Ved at anvende SEBs egenudviklede bæredygtighedsmodel udvælges selskaber, der tager højde for sociale og miljømæssige faktorer. Modellen tildeler hver investering en bæredygtighedsscore baseret på investeringens bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Afdelingens eksklusioner omfatter selskaber, der bryder med internationale normer og konventioner vedrørende menneskerettigheder, miljø, antikorrupsion, eller arbejdsrettigheder, hvor selskabet ikke kan fremvise klare mål og løbende monitorering for at adressere de respektive problemer. Dette sikres via SEB's screening-proces og risk management-funktioner. Afdelingen ekskluderer desuden investeringer i visse industrier og sektorer med signifikant negativ påvirkning på mennesker og miljøet så som producenter af fossile brændsler, herunder ukonventionel udvinding.

I 2021 har SEB tilsluttet sig Net Zero Asset Manager Initiative. Således har SEB forpligtet sig til at sikre, at den samlede mængde kapital under forvaltning investeres kulstofneutralt inden 2040. Første milepæl er en reduktion i klimaaftryk på 50 pct. i 2025 og 75 pct. i 2030.

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i investeringsprocessen af flere årsager. Aktivt ejerskab tjener som en proaktiv metode til at influere selskaber i en mere bæredygtig retning og kan desuden anvendes til at påkræve forandringer i selskaber, der ikke efterlever internationale normer og konventioner. I årets løb har SEBs selskabsdialoger resulteret i, at flere selskaber har implementeret videnskabeligt funderede mål for reduktion af kulstofudledning. Ydermere har SEBs selskabsdialoger resulteret i mere omfattende og transparent rapportering vedrørende de respektive selskabs påvirkning af klimaet som følge af selskabsdriften.

### **Europa Small Cap AKL**

Afdelingens underrådgivere, SEB Investment Management, Danmark (SEB) har i løbet af 2021 indgået i aktiv dialog med porteføljeselskaberne på tværs af emner inden for henholdsvis Environmental (E), Social (S) og Governance (G). 13 pct. af engagementet vedrørte Environmental, 44 pct. vedrørte Social, mens 43 pct. vedrørte Governance.

Inden for Environmental vedrørte dialogen med de respektive selskaber bæredygtige produkter, miljømæssig regulering, energiefektivitet, energitransformation, plastik- og genbrugsprodukter, bæredygtigheds certificering, bæredygtig skibstransport, digitalisering energiforbrug.

Inden for Social vedrørte dialogen med de respektive selskaber modstandsagtighed i forretningsmodeller, medarbejderfastholdelse, datasikkerhed, produktudvikling, medarbejdersundhed- og sikkerhed samt supply chain management.

Inden for Governance vedrørte dialogen med de respektive selskaber kapitalstruktur, ledelsesaf lønning, salg og opkøb, ejerskabsstruktur, bestyrelsens ledelse, revision og regnskab, kompetencer, teknologisk disruption, bæredygtigheds-ratings, bestyrelsessammensætning, anti-trust problemer og konkurrenceadfærd, profit warnings, bæredygtighedsrelaterede målsætninger samt forskning og udvikling.

Strategiens forvaltere søger fortsat en løbende dialog med porteføljens selskaber vedrørende relevante ESG-emner og stemmer på ad-hoc basis på generalforsamlinger i selskaber.

### **Nordamerika Indeks AKL**

Afdelingens underrådgiver, SEB Investment Management AB (SEB) har gennem 2021 arbejdet med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika delvist ved eksklusion af selskaber med forretningsmodeller med signifikant negativ social og miljømæssig påvirkning og delvist via investeringer i selskaber, der lykkedes med at håndtere bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i deres drift. I forlængelse af dette udøves aktivt ejerskab med en ambition om at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning.

Ved at anvende SEBs egenudviklede bæredygtighedsmodel udvælges selskaber, der tager højde for sociale og miljømæssige faktorer. Modellen tildeler hver investering en bæredygtighedsscore baseret på investeringens bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Afdelingens eksklusioner omfatter selskaber, der bryder med internationale normer og konventioner vedrørende menneskerettigheder, miljø, antikorrupsion, eller arbejdsrettigheder, hvor selskabet ikke kan fremvise klare mål og løbende monitorering for at adressere de respektive problemer. Dette sikres via SEB's screening-proces og risk management-funktioner. Afdelingen ekskluderer desuden investeringer i visse industrier og sektorer med signifikant negativ påvirkning på mennesker og miljøet så som producenter af fossile brændsler, herunder ukonventionel udvinding.

I 2021 har SEB tilsluttet sig Net Zero Asset Manager Initiative. Således har SEB forpligtet sig til at sikre, at den samlede mængde kapital under forvaltning investeres kulstofneutralt inden 2040. Første milepæl er en reduktion i klimaaftryk på 50% i 2025 og 75% i 2030.

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i investeringsprocessen af flere årsager. Aktivt ejerskab tjener som en proaktiv metode til at influere selskaber i en mere bæredygtig retning og kan desuden anvendes til at påkræve forandringer i selskaber, der ikke efterlever internationale normer og konventioner. I årets løb har SEBs selskabsdialoger resulteret i, at flere selskaber har implementeret videnskabeligt funderede mål for reduktion af kulstofudledning. Ydermere har SEBs selskabsdialoger resulteret i mere omfattende og transparent rapportering vedrørende de respektive selskabs påvirkning af klimaet som følge af selskabsdriften.

## Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdelingen er et feederinstitut, hvis masterinstitut er SEB Emerging Market Equities (Hermes) i Investeringsforeningen Wealth Invest. Denne afdeling sigter efter at udvælge selskaber med en attraktiv forretningsmodel. I tilfælde hvor rådgiver identificerer materielle ESG-risici, forsøger rådgiveren så vidt muligt at adressere disse via direkte engagement. I selskaber med materielle ESG-problemer skal ledelsen være villig til at konfrontere bæredygtighedsrelaterede risici og indgå i en transformativ proces gennem engagement. Afdelingen opretholder et lavt CO<sub>2</sub>-aftryk og prioriterer aktiv dialog med selskaber inden for udvinding af råstoffer eller de selskaber, der har højere udledning end porteføljen. Endeligt indgår rådgiver i aktiv dialog i strategiske og/eller ESG-relaterede spørgsmål, herunder problemer der har relevans for at opnå FN's Verdensmål. Det følger heraf, at underrådgivers aktive engagement søger at have en positiv effekt på tværs af selskabernes værdikæde.

I 2021 har afdelingens masterinstitut via sin rådgiver indgået i dialog med selskaber svarende til 88 pct. af afdelingens portefølje, og der er rapporteret fremskridt i 41 pct. af disse engagementer. 73 pct. af det samlede engagement har vedrørt Environmental, 65 pct. har vedrørt Social and Ethical, 80 pct. har vedrørt Governance, mens 54 pct. har vedrørt Strategy and Communication.

Afdelingens portefølje er signifikant grønnere end MSCI EM benchmark i henhold til både, Scope 1, Scope 2 og Scope 3 udledninger. Konkret udledte porteføljen 0,4 tons CO<sub>2</sub>-ekvivalenter mod benchmarks udledning på 2,5 tons CO<sub>2</sub>-ekvivalenter. Porteføljen udledte 0,1 tons CO<sub>2</sub> pr. million under forvaltning mod benchmarks 0,8 tons CO<sub>2</sub> pr. million under forvaltning. Endeligt udledte porteføljen 0,2 tons CO<sub>2</sub> pr. million USD i omsætning mod benchmarks 0,8.

## Afdelingerne Balance Defensiv, Stabil og Vækst

Afdelingernes underrådgiver, SEB Investment Management, Danmark (SEB) har gennem 2021 arbejdet med at fremme miljømæssige og/eller sociale karakteristika delvist ved eksklusion af selskaber med forretningsmodeller med signifikant negativ social og miljømæssig påvirkning og delvist via investeringer i selskaber, der lykkedes med at håndtere bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder i deres drift. I forlængelse af dette udøves aktivt ejerskab med en ambition om at påvirke selskaber i en mere bæredygtig retning.

Ved at anvende SEBs egenudviklede bæredygtighedsmodel udvælges selskaber, der tager højde for sociale og miljømæssige faktorer. Modellen tildeler hver investering en bæredygtighedsscore baseret på investeringens bæredygtighedsrelaterede risici og muligheder. Afdelingens eksklusioner omfatter selskaber, der bryder med internationale normer og konventioner vedrørende menneskerettigheder, miljø, antikorrupation, eller arbejdsrettigheder, hvor selskabet ikke kan fremvise klare mål og løbende monitorering for at adressere de respektive problemer. Dette sikres via SEB's screening-proces og risk management-funktioner. Afdelingen ekskluderer desuden investeringer i visse industrier og sektorer med signifikant negativ påvirkning på mennesker og miljøet så som producenter af fossile brændsler, herunder ukonventionel udvinding.

I 2021 har SEB tilsluttet sig Net Zero Asset Manager Initiative. Således har SEB forpligtet sig til at sikre, at den samlede mængde kapital under forvaltning investeres kulstofneutralt inden 2040. Første

milepæl er en reduktion i klimaaftryk på 50 pct. i 2025 og 75 pct. i 2030.

Aktivt ejerskab er et vigtigt værktøj i investeringsprocessen af flere årsager. Aktivt ejerskab tjener som en proaktiv metode til at influere selskaber i en mere bæredygtig retning og kan desuden anvendes til at påkræve forandringer i selskaber, der ikke efterlever internationale normer og konventioner. I årets løb har SEBs selskabsdialoger resulteret i, at flere selskaber har implementeret videnskabeligt funderede mål for reducere af kulstofudledning. Ydermere har SEBs selskabsdialoger resulteret i mere omfattende og transparent rapportering vedrørende de respektive selskabs påvirkning af klimaet som følge af selskabsdriften.

## Eksklusioner i foreningens artikel 8 afdelinger

Der er ved årets afslutning ekskluderet udstedelser i 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet Integration af bæredygtighedsrisici i årsrapporten.

På selskabsniveau er der ekskluderet selskaber, der fordeler sig på følgende kriterier;

Fossile brændstoffer	2242 selskaber
Spil	329 selskaber
Kuludvinding	198 selskaber
Ukonventionel udvinding	418 selskaber
Rekreationel cannabis virksomhed	174 selskaber
Kontroversielle våben	238 selskaber
Militær	380 selskaber
Alkohol*	331 selskaber
Tobak	157 selskaber
Internationale normer og konventioner	81 selskaber
Pornografi	13 selskaber
Våben	15 selskaber
Ekskluderede selskaber i alt	3779 selskaber

## Bæredygtighed i forhold til miljømæssige mål ifølge Taksonomien

I tillæg til ovenstående Forordning gælder særlige regler for økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige ifølge EU's Taksonomi Forordning (Taksonomien). En økonomisk aktivitet, som eksempelvis en investering anses i henhold til Taksonomien for miljømæssigt bæredygtig, hvis den bidrager væsentligt til et af de i Taksonomien seks fastlagte miljømål, uden at gøre væsentlig skade på de øvrige miljømål ("do-no-significant-harm-princippet"), overholder en række internationale minimumsgarantier og lever op til EU's krav til tekniske screeningskriterier.

Foreningens afdelingers investeringer vurderes via efterlevelsen af Foreningens politik for bæredygtighed og ESG, herunder eksklusioner at bidrage til de i Taksonomien fastlagte miljømål. Foreningen tager endnu ikke hensyn til Taksonomiens kriterier for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter og Foreningens afdelingers minimumsandel af investeringer i økonomiske aktiviteter, der kvalificeres som miljømæssigt bæredygtige under Taksonomien anses derfor for at være 0%.

## Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Du kan rekvirere tidligere års- og halvårsrapporter ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 40 eller på [www.seb.dk/sebinvest](http://www.seb.dk/sebinvest).