

**Investeringsforeningen  
Carnegie Wealth Management**

# Årsrapport 2022

Revideret årsregnskab for 2022, godkendt af generalforsamlingen

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

For perioden 1. januar - 31. december 2022

Godkendt på generalforsamlingen den 14. marts 2023

Dirigent: Niels Erik Eberhard



## Foreningsoplysninger

### Forening

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management  
Badstuestræde 20  
1209 København K  
Telefon: 38 14 66 00  
Hjemmeside: [www.carnegie.dk/carnegie-invest/](http://www.carnegie.dk/carnegie-invest/)  
E-mail: [cwm@ia.dk](mailto:cwm@ia.dk)

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

### Bestyrelse

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

### Investeringsforvaltningsselskab

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

### Porteføljeforvalter

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

### Revisor

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Weidekampsgade 6  
2300 København S  
Telefon: 36 10 20 30

### Depotselskab og navnenoteringssted

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

### Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet  
Strandgade 29  
1401 København K  
Telefon: 33 55 82 82

### Finanskalender

Årsrapport 2022	28. februar 2023
Generalforsamling	14. marts 2023
Halvårsrapport 2023	15. august 2023

## Indhold

### Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte	3
De finansielle markeder i 2022	3
Andre forhold	4

### Påtegninger

Ledespåtegning	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	7

### Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2022	9
-------------------------------	---

### Afdeling Globale Aktier

Beretning	10
Resultatopgørelse, balance og noter	11

### Afdeling Globale Aktier Institutionel

Beretning	14
Resultatopgørelse, balance og noter	15

### Afdeling Globale Aktier Institutionel Akk.

Beretning	18
Resultatopgørelse, balance og noter	19

### Afdeling Nordiske Aktier

Beretning	22
Resultatopgørelse, balance og noter	23

### Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Beretning	26
Resultatopgørelse, balance og noter	27

### Afdeling Globale Obligationer

Beretning	30
Resultatopgørelse, balance og noter	31

### Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Beretning	34
Resultatopgørelse, balance og noter	35

### Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk.

Beretning	38
Resultatopgørelse, balance og noter	39

### Fællesnote

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

# Ledelsesberetning

## Året i hovedoverskrifter

- Både de globale og danske aktiemarkeder sluttede året med negative afkast for året som helhed.
- Stigende inflation har betydet kraftige renteforhøjelser og lavere økonomisk vækst i både Europa og USA.
- Den globale politiske risiko er kraftigt forøget gennem krigen i Ukraine og spændinger i forhold til Kina.
- Stadigt større fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.

## Afdelingernes resultat, afkast, formue, cirkulerende andele og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2022 (mio. kr.)	Cirkulerende andele (nom. mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2022 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	-110,04	-20,03	-12,97	389,47	365,12	2,20
Globale Aktier Institutionel	-121,94	-19,64	-12,97	422,59	306,70	0,00
Globale Aktier Institutionel Akk.	-41,07	-19,26	-12,97	190,18	131,44	-
Nordiske Aktier	-140,13	-33,13	-12,17	271,30	248,39	0,00
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.	-146,85	-25,22	-12,77	434,48	432,22	0,00
Globale Obligationer	-65,70	-9,15	-10,10	623,41	676,29	0,00
Globale Obligationer Institutionel	-65,17	-9,34	-10,10	689,05	714,69	0,20
Globale Obligationer Institutionel Akk.	-27,96	-9,25	-10,10	252,38	235,82	-
I alt	-718,9			3.272,9		

## Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 14. marts 2023.

### Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdelinger blev under ét negativt med -718,9 mio. kr. i 2022 mod 511,1 mio. kr. året forinden. Alle foreningens afdelinger indenfor henholdsvis aktier og obligationer gav negative afkast som baggrund for årsresultatet.

Foreningens samlede formue faldt i 2022 med -20,5 pct. til 3.272,9 mio. kr. ved udgangen af året. Det er i væsentlig grad årets negative afkast, som ligger bag faldet i formue.

## De finansielle markeder i 2022

### Den økonomiske udvikling

Året 2022 markerede afslutningen af det efterhånden mangeårige og ubrudte vækstforløb i den globale og nordiske økonomi siden finanskrisens afslutning.

Den umiddelbare anledning var Ruslands invasion i Ukraine og den energikrise, det medførte i et Europa, som nu skulle klare sig uden den russiske gas.

Kraftigt stigende priser på både gas og andre former for energi blev hurtigt overvæltet i priserne på alle former for varer og tjenester i form af en inflation, som i årets løb nåede op omkring de 10 pct. i mange lande.

Centralbankerne reagerede på denne udvikling ved i flere omgange gennem året at forhøje de pengepolitiske styringsrenter. Det betød rentestigninger i både korte og lange løbetider. Herhjemme er den toårige rente nået op i niveauet 2,5 pct., mens den længere tiårige rente ligger på nogenlunde samme niveau omkring 2,5 pct.

Samme billede gør sig gældende i både Europa og USA, idet sidstnævnte som følge af sin højere økonomiske vækst i de foregående år har forhøjet renten mere omfattende end Europa.

Inflationen og renteforhøjelserne er begyndt at tage købekraft ud af økonomierne, og der er derfor tegn på, at den økonomiske vækst er på vej ned. Hvorvidt der bliver tale om en recession er en risiko, men det er uklart, om den økonomiske vækst vil nå helt derved.

Den økonomiske situation forstærkes også af, at krigen i Ukraine ser ud til at fortsætte med de usikkerheder af både sikkerhedspolitisk og økonomisk karakter, som det måtte medføre. Hertil kommer, at spændingerne omkring Kina ser ud til at tage til, både i forhold til USA på det handelspolitiske område og til Taiwan og det øvrige Østasien på det mere sikkerhedspolitiske område.

### Aktiemarkedene

Den lavere økonomiske vækst og svækkelsen af købekraften vil også påvirke virksomhedernes udsigter for de kommende år. Det gælder både deres vækstudsigter og den indtjening, som ligger til grund for aktiemarkedernes værdifastsættelse.

Det er navnlig de cykliske sektorer og selskaber, hvis værdi hviler på den fremtidige vækst, som er udsatte under en økonomisk nedgang samtidig med en rentestigning. Derimod er virksomheder med en mere konjunkturuafhængig forretning mindre ramt.

Der har derfor i løbet af 2022 været stor forskel på kursudviklingen i de enkelte sektorer. Ikke overraskende har energisektoren haft en pæn kursudvikling, ligesom sektorer som forsyning, sundhed og finans har klaret sig nogenlunde. Omvendt har virksomheder indenfor teknologi og cyklisk forbrug haft det meget svært.

Hen mod slutningen af året har aktiemarkedene igen rettet sig noget, og det er sket i en afspejling af forventningerne til den økonomiske udvikling i den kommende tid. Opgjort under ét faldt de globale aktiekurser for året som helhed med omkring -13 pct. opgjort i danske kroner.

Også det nordiske aktiemarked var gennem året særdeles presset, bl.a. fordi der ofte sker det, at mindre markeder i højere grad mister investorfokus i perioder med kursfald. Ligesom for det globale marked rettede det nordiske marked sig igen sidst på året og sluttede året med et kurstab i nogenlunde samme niveau omkring -12 pct. som det globale marked under ét.

Det hører med, at der i hver af de nordiske markeder findes en række meget store enkeltstående virksomheder, hvis kursudvikling i høj grad er bestemt af konkrete individuelle virksomhedsforhold. UCITS-reglerne opstiller begrænsninger i allokering til flere af disse selskaber, også selvom enkelte af disse har udvist en meget positiv kursudvikling.

### Obligationsmarkedene

Efter en årrække med meget lave og i flere sammenhænge negative renter markerede 2022 et år, hvor renterne igen steg betydeligt.

Renten på de toårige danske statsobligationer er i året steget fra -0,6 pct. til omkring 2,5 pct., mens den tiårige rente er steget fra 0,1 pct. til

ligeledes omkring 2,5 pct. Samme billede gør sig gældende i resten af Europa, og i USA er stigningerne endnu større. Rentestigningerne er en følge af den stigende inflation, der har fulgt energiprisstigningerne efter Ruslands invasion i Ukraine.

At obligationsrenterne trods den højere inflation, som flere steder har været oppe på to cifrede procenter, trods alt ikke er steget mere, skyldes tillid i markedet til, at de pengepolitiske myndigheder formår at nedbringe inflationen igen. Der er omkring årsskiftet til 2023 tegn på, at inflationen igen er på vej ned.

Også erhvervsobligationerne har oplevet betydelige rentestigninger, der tilmed er forstærket af, at kreditspændene for navnlig de lavere ratings er steget med op til 2 procentpoint.

Også det danske realkreditobligationsmarked har været ramt i 2022, både som følge af rentestigningerne og tilsvarende udvidelse af kreditspændene i forhold til statsobligationerne.

## Andre forhold

### Bæredygtighed og samfundsansvar

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

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

Alle foreningens afdelinger, der indtil udgangen af 2022 var kategoriseret efter artikel 6 i disclosureforordningen, er efter årsskiftet nu ændret til at følge bestemmelserne i artikel 8.

Beregnet CO<sub>2</sub> udslip pr. mio. kr. investeret pr. 31. december 2022

Afdeling	Tons CO <sub>2</sub> pr. mio. kr. investeret
Globale Aktier	4,3
Globale Aktier Ansvarlige Investeringer	2,9
MSCI All Countries	11,3
Nordiske Aktier	4,2
MSCI Nordic	8,8

Kilde: Sustainalytics

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

Foreningen monitorerer ESG risiciene i sine porteføljer i forhold til ønsket om samfundsansvar og herunder branchens målsætning om en reduktion af CO<sub>2</sub>-emissionerne fra virksomhederne og deres

produkter. Rapporteringerne herom bekræfter ønsket om en begrænset skadevirkning fra de monitorerede forhold.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere herfor samt for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside [www.carnegie.dk/carnegie-invest/](http://www.carnegie.dk/carnegie-invest/).

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens porteføljeforvalter. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

#### **Udøvelse af stemmeret**

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

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og porteføljeforvalter. Der har ikke i 2022 været sådanne konkrete sager.

#### **Virksomhedsledelse**

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

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

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

#### **Aflønning**

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

#### **Særlige begivenheder**

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

#### **Afledte finansielle instrumenter**

Foreningen anvender alene afledte finansielle instrumenter til afdækning af valutarisici.

#### **Risikoplysninger**

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

## Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret sluttende 31. december 2022.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2023

### Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

### Bestyrelse

Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

Jes Damsted  
formand

Bertil Wogensen  
næstformand

Susie Stærk Ekstrand

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

## Til investorerne i Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022, der omfatter resultatopgørelse, balance, noter og fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis, for 8 afdelinger. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens og afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2022 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

### Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

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

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management i 2022 for regnskabsåret 2022. Vi er valgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 1 år frem til og med regnskabsåret 2022.

### Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret 01.01.2022 - 31.12.2022. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

### Værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter

Foreningens og afdelingernes investeringer i børsnoterede finansielle instrumenter til dagsværdi udgør en væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast.

Vi anser ikke, at disse investeringer er forbundet med betydelig risiko for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet eller er forbundet med væsentlige skøn, fordi foreningens og afdelingernes finansielle instrumenter er sammensat af likvide, noterede finansielle instrumenter på et aktivt marked.

Det er dog vores opfattelse, at de børsnoterede finansielle instrumenter udgør en så væsentlig del af foreningens og afdelingernes formuer og afkast, at en betydelig del af vores revision koncentrerer sig om værdiansættelsen og tilstedeværelsen af de børsnoterede finansielle instrumenter.

Kriterierne for indregning og værdiansættelse af de børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af foreningens anvendte regnskabspraksis under årsregnskabets fællesnoter.

Sammensætningen af de enkelte afdelingers børsnoterede finansielle instrumenter fremgår af noterne til de enkelte afdelingers balancer.

### Forholdet er behandlet således i revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelse og tilstedeværelse af børsnoterede finansielle instrumenter har blandt andet omfattet, men ikke været begrænset til:

- Vi har opnået en forståelse for og evalueret investeringsforvaltningsselskabets kontroller i de centrale processer, herunder relevante it-systemer.
- Vi har testet investeringsforvaltningsselskabets kontroller, som sikrer korrekt registrering af børss- og valutakurser således, at afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter pr. 31. december 2022 er værdiansat i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. samt foreningens regnskabspraksis.
- Vi har endvidere testet investeringsforvaltningsselskabets kontrol, som sikrer korrekt afstemning af afdelingernes beholdninger af børsnoterede finansielle instrumenter til foreningens depotbank.
- Vi har pr. 31. december 2022 stikprøvet gennemgået investeringsforvaltningsselskabets afstemninger, hvor der er afstemt til foreningens depotbank.

### Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, 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 et årsregnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

Ved udarbejdelsen af årsregnskabet er ledelsen ansvarlig for at vurdere foreningens evne til at fortsætte driften, at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant, samt at udarbejde årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere foreningen, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om årsregnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, altid vil afdække væsentlig fejlinformation, når sådan findes. Fejlinformation kan opstå som følge af besvigelser eller fejl og kan betragtes som væsentlige, hvis det med rimelighed kan forventes, at de enkeltvis eller samlet har indflydelse på de økonomiske beslutninger, som regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskabet.

Som led i en revision, der udføres i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, foretager vi faglige vurderinger og opretholder professionel skepsis under revisionen. Herudover:

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, 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 årsregnskabet 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 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 årsregnskabet 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 ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

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

#### **Udtalelse om ledelsesberetningerne**

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningerne for de enkelte afdelinger, efterfølgende benævnt ledelsesberetningerne.

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

I tilknytning til vores revision af årsregnskabet er det vores ansvar at læse ledelsesberetningerne og i den forbindelse overveje, om ledelsesberetningerne er væsentligt inkonsistent med årsregnskabet eller vores viden opnået ved revisionen eller på anden måde synes at indeholde væsentlig fejlinformation.

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om investeringsforeninger m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 28. februar 2023

## **Deloitte**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 27735

Tenna Hauge Jørgensen  
statsautoriseret revisor  
MNE-nr. 33800



# Årsregnskab

1. januar – 31. december 2022

# Afdeling Globale Aktier

## Afkast og resultat

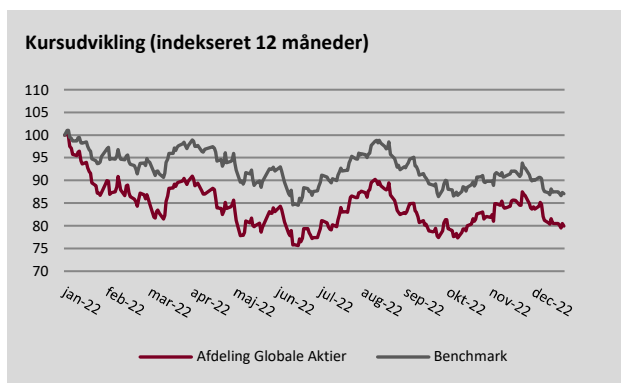
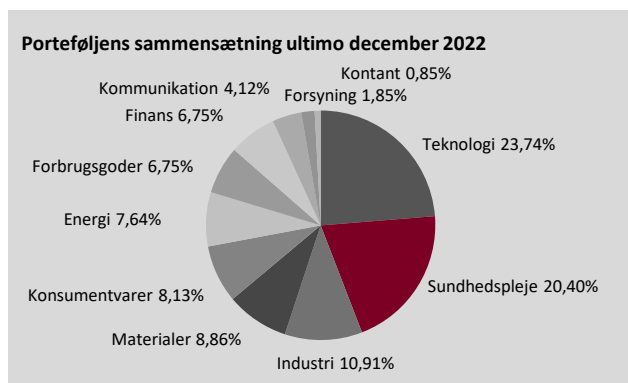
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -20,0 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -13,0 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	3,43%
2 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,83%
3 - Li Ning	KYG5496K1242	2,50%
4 - Danaher	US2358511028	2,48%
5 - Aecom	US00766T1007	2,35%
6 - Pernod-Ricard	FR0000120693	2,35%
7 - Linde Plc.	IE00BZ12WP82	2,33%
8 - Taiwan Semiconductor	US8740391003	2,32%
9 - Air Products & Chemicals	US0091581068	2,27%
10 - Quanta Services	US74762E1029	2,26%



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

## Afdeling Globale Aktier - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-51	-23
Udbytter		6.799	5.838
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>6.747</b>	<b>5.815</b>
Kapitalandele		117.764	-108.799
Valutakonti		-129	-133
Andre øvrige passiver		-1	-36
Handelsomkostninger	2	-794	-726
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>116.840</b>	<b>-109.694</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>123.588</b>	<b>-103.878</b>
Administrationsomkostninger	3	-6.439	-5.511
<b>Resultat før skat</b>		<b>117.148</b>	<b>-109.389</b>
Skat	4	-861	-652
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>116.287</b>	<b>-110.041</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		116.287	-110.041
Formuebevægelser		3.035	798
Til disposition		119.322	-109.242
Til rådighed for udlodning	5	91.453	8.149
<b>Overført til formuen</b>		<b>27.870</b>	<b>-117.391</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.958	3.348
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.958</b>	<b>3.348</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		13.509	13.402
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		558.117	372.767
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		8.617	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>580.244</b>	<b>386.169</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		96	153
Andre tilgodehavender		-	49
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	4.437
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>96</b>	<b>4.639</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>583.297</b>	<b>394.155</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>8</b>	<b>581.661</b>	<b>389.471</b>
Skyldige omkostninger		1.630	1.156
Mellemværende vedr. handelsafvikling		7	3.529
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.637</b>	<b>4.684</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>583.297</b>	<b>394.155</b>

## Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-51	-23
Noterede aktier fra danske selskaber	172	402
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.627	5.436
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.747</b>	<b>5.815</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	932	837
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-138	-111
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>794</b>	<b>726</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	732	628
Investeringsforvaltning	5.707	4.883
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>6.439</b>	<b>5.511</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>861</b>	<b>652</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	6.747	5.815
Regulering til kontant princip (udbytter)	-	-49
Ikke refunderbare udbytteskatter	-861	-652
Kursgevinst/tab til udlodning	88.970	7.746
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.439	-5.511
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	2.909	559
Udlodning overført fra sidste år	126	239
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>91.453</b>	<b>8.149</b>
Heraf foreslået udlodning	-91.213	-8.033
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-239	-116
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	2,0
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,94 pct. placeret i Teknologi, 20,57 pct. i Sundhedspleje, 11 pct. i Industri, 8,93 pct. i Materialer, 8,2 pct. i Konsumentvarer og 27,35 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	3.154.482	477.154	3.576.996	581.661
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-70.345		-91.213
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		172		-3.739
Emission i året	939.766	133.278	809.438	98.362
Indløsning i året	-517.252	-74.894	-735.275	-85.574
Emissionstillæg		81		41
Indløsningsfradrag		66		86
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-138		-111
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-2.909		-559
Overført til udlodning fra sidste år		-126		-239
Overførsel af udlodning til næste år		239		116
Foreslået udlodning		91.213		8.033
Overført fra resultatopgørelsen		27.870		-117.391
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>3.576.996</b>	<b>581.661</b>	<b>3.651.159</b>	<b>389.471</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-29,30	150,70	111,04	116,29	-110,04
Investorerens formue inkl. udlodning	612,50	621,80	477,15	581,66	389,47
Cirkulerende andele (nominel værdi)	579,80	466,50	315,45	357,70	365,12
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	105,65	133,29	151,26	162,61	106,67
Udlodning pr. andel	1,60	14,10	22,30	25,50	2,20
Årets afkast i procent	-5,29	28,00	26,37	24,90	-20,03
Sharpe ratio	0,35	0,99	0,87	1,18	0,50
Standardafvigelse	11,24	11,35	16,49	14,84	20,23
Omkostningsprocent	1,26	1,26	1,27	1,24	1,25
Tracking error	4,18	4,06	5,00	5,21	7,11
Active Share	89,01	89,38	87,88	89,26	89,36
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-4,65	29,10	6,24	27,42	-12,97
Sharpe ratio	0,54	0,85	0,70	0,90	0,48
Standardafvigelse	9,49	10,86	16,71	15,71	18,12

# Afdeling Globale Aktier Institutionel

## Afkast og resultat

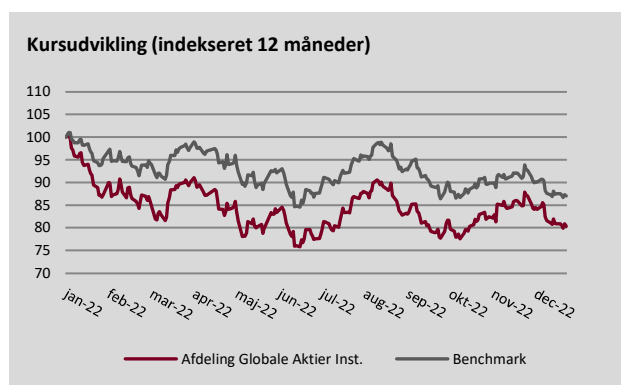
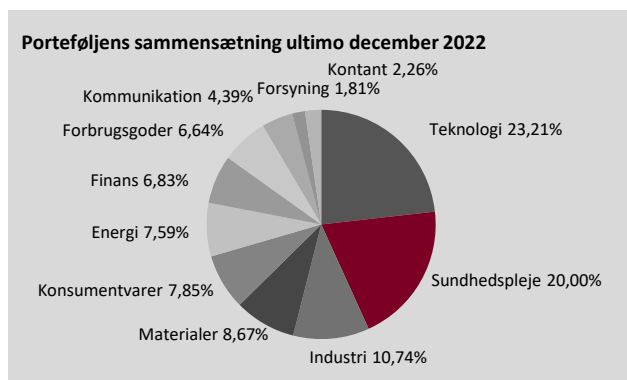
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -19,6 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -13,0 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	3,21%
2 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,96%
3 - Danaher	US2358511028	2,53%
4 - Li Ning	KYG5496K1242	2,47%
5 - Air Products & Chemicals	US0091581068	2,29%
6 - Trade Desk	US88339J1051	2,28%
7 - Linde Plc.	IE00BZ12WP82	2,26%
8 - Cheniere Energy Inc.	US16411R2085	2,25%
9 - Pernod-Ricard	FR0000120693	2,24%
10 - Aecom	US00766T1007	2,24%



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

## Afdeling Globale Aktier Institutionel - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-62	-23
Udbytter		6.066	6.347
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>6.005</b>	<b>6.324</b>
Kapitalandele		117.990	-122.962
Valutakonti		-145	-315
Andre øvrige passiver		-1	4
Handelsomkostninger	2	-794	-733
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>117.050</b>	<b>-124.005</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>123.054</b>	<b>-117.681</b>
Administrationsomkostninger	3	-3.787	-3.544
<b>Resultat før skat</b>		<b>119.267</b>	<b>-121.226</b>
Skat	4	-674	-719
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>118.593</b>	<b>-121.944</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		118.593	-121.944
Formuebevægelser		14.381	1.196
Til disposition		132.974	-120.748
Til rådighed for udlodning	5	90.248	-5.338
<b>Overført til formuen</b>		<b>42.727</b>	<b>-115.410</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		6.323	9.075
<b>I alt likvide midler</b>		<b>6.323</b>	<b>9.075</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		14.389	13.603
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		608.516	399.422
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		8.530	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>631.435</b>	<b>413.025</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		106	163
Andre tilgodehavender		-	59
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	4.715
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>106</b>	<b>4.938</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>637.864</b>	<b>427.038</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	<b>8</b>	<b>636.883</b>	<b>422.590</b>
Skyldige omkostninger		982	693
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	3.755
<b>I alt anden gæld</b>		<b>982</b>	<b>4.448</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>637.864</b>	<b>427.038</b>

## Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-62	-23
Noterede aktier fra danske selskaber	164	478
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.902	5.869
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.005</b>	<b>6.324</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	1.087	919
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-293	-186
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>794</b>	<b>733</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	706	668
Investeringsforvaltning	3.081	2.876
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>3.787</b>	<b>3.544</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>674</b>	<b>719</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	6.005	6.324
Regulering til kontant princip (udbytter)	-	-59
Ikke refunderbare udbytteskatter	-674	-718
Kursgevinst/tab til udlodning	74.323	-12.082
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.787	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	14.311	1.172
Udlodning overført fra sidste år	71	24
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>90.248</b>	<b>-5.338</b>
Heraf foreslået udlodning	-90.224	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-24	5.338
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	96,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,0	3,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,75 pct. placeret i Teknologi, 20,46 pct. i Sundhedspleje, 10,99 pct. i Industri, 8,87 pct. i Materialer, 8,04 pct. i Konsumentvarer og 27,89 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Globale Aktier Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	2.247.546	404.431	3.111.164	636.883
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-40.456		-90.224
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		2.429		-3.855
Emission i året	1.415.930	255.157	865.065	135.038
Indløsning i året	-552.312	-103.300	-909.256	-133.334
Emissionstillæg		223		79
Indløsningsfradrag		98		134
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-293		-186
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-14.311		-1.172
Overført til udlodning fra sidste år		-71		-24
Overførsel af udlodning til næste år		24		-5.338
Foreslået udlodning		90.224		-
Overført fra resultatopgørelsen		42.727		-115.410
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>3.111.164</b>	<b>636.883</b>	<b>3.066.973</b>	<b>422.590</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-18,30	76,50	78,82	118,59	-121,94
Investorerens formue inkl. udlodning	232,10	358,00	404,43	636,88	422,59
Cirkulerende andele (nominel værdi)	203,60	244,70	224,75	311,12	306,70
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	113,98	146,29	179,94	204,71	137,79
Udlodning pr. andel	-	4,60	18,00	29,00	-
Årets afkast i procent	-4,91	28,34	26,85	25,64	-19,64
Sharpe ratio	-	-	0,93	1,67	0,52
Standardafvigelse	-	-	16,37	14,74	20,15
Omkostningsprocent	0,81	0,76	0,77	0,74	0,75
Tracking error	-	-	4,99	5,21	7,09
Active Share	89,01	88,96	87,93	89,38	89,42
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-4,65	29,10	6,24	27,42	-12,97
Sharpe ratio	-	-	0,57	0,90	0,48
Standardafvigelse	-	-	16,71	15,71	18,12

# Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende

## Afkast og resultat

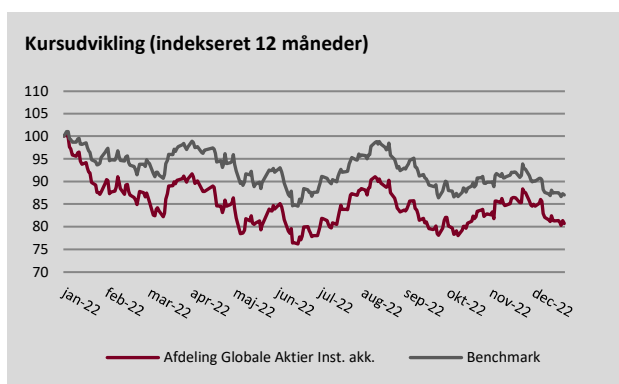
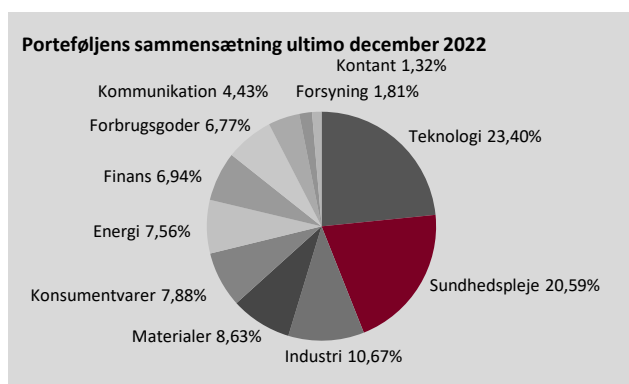
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -19,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -13,0 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	4
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI World AC med nettoudbytter reinvesteret (målt i DKK)

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	3,24%
2 - JP Morgan Chase	US46625H1005	3,09%
3 - UnitedHealth Group	US91324P1021	2,62%
4 - Danaher	US2358511028	2,48%
5 - Li Ning	KYG5496K1242	2,46%
6 - Aecom	US00766T1007	2,33%
7 - Pernod-Ricard	FR0000120693	2,31%
8 - Air Products & Chemicals	US0091581068	2,29%
9 - Trade Desk	US88339J1051	2,27%
10 - Porsche DE	DE000PAG9113	2,25%



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

## Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-29	-4
Udbytter		2.114	2.545
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>2.085</b>	<b>2.540</b>
Kapitalandele		40.820	-41.400
Valutakonti		-29	-8
Andre øvrige passiver		-	1
Handelsomkostninger	2	-375	-368
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>40.416</b>	<b>-41.775</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>42.501</b>	<b>-39.235</b>
Administrationsomkostninger	3	-1.364	-1.533
<b>Resultat før skat</b>		<b>41.136</b>	<b>-40.768</b>
Skat	4	-252	-304
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>40.885</b>	<b>-41.072</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		40.885	-41.072
<b>Overført til formuen</b>		<b>40.885</b>	<b>-41.072</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.556	2.246
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.556</b>	<b>2.246</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		4.585	6.174
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		183.647	181.502
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		2.916	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>191.149</b>	<b>187.676</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		32	74
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	2.203
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>32</b>	<b>2.277</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>193.737</b>	<b>192.200</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	7	193.425	190.181
Skyldige omkostninger		312	314
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	1.705
<b>I alt anden gæld</b>		<b>312</b>	<b>2.019</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>193.737</b>	<b>192.200</b>

## Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-29	-4
Investeringsbeviser	-	-
Noterede aktier fra danske selskaber	57	180
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.058	2.364
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>2.085</b>	<b>2.540</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	467	443
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-92	-75
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>375</b>	<b>368</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	314	338
Investeringsforvaltning	1.051	1.195
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>1.364</b>	<b>1.533</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>252</b>	<b>304</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	97,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	2,4
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 23,71 pct. placeret i Teknologi, 20,86 pct. i Sundhedspleje, 10,81 pct. i Industri, 8,74 pct. i Materialer, 7,99 pct. i Konsumentvarer og 27,89 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Aktier Institutionel Akkumulerende - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerne formue, primo	1.176.498	167.382	1.079.395	193.425
Emission i året	268.266	41.494	365.455	58.047
Indløsning i året	-365.369	-56.336	-130.403	-20.223
Emissionstillæg		38		58
Indløsningsfradrag		55		20
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-92		-75
Overført fra resultatopgørelsen		40.885		-41.072
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.079.395</b>	<b>193.425</b>	<b>1.314.447</b>	<b>190.181</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-16,20	32,00	38,01	40,88	-41,07
Investorerne formue inkl. udlodning	124,50	137,90	167,38	193,42	190,18
Cirkulerende andele (nominel værdi)	143,70	124,20	117,65	107,94	131,44
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	86,63	111,05	142,27	179,20	144,69
Årets afkast i procent	-13,50	28,19	28,12	25,95	-19,26
Sharpe ratio	-	-	-	1,70	0,45
Standardafvigelse	-	-	-	14,62	20,03
Omkostningsprocent	0,38	0,81	0,81	0,78	0,78
Tracking error	-	-	-	5,22	7,01
Active Share	89,01	88,72	91,83	89,36	89,42
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-4,65	29,10	6,24	27,42	-12,97
Sharpe ratio	-	-	0,57	1,22	0,31
Standardafvigelse	-	-	16,71	15,71	18,12

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

# Afdeling Nordiske Aktier

## Afkast og resultat

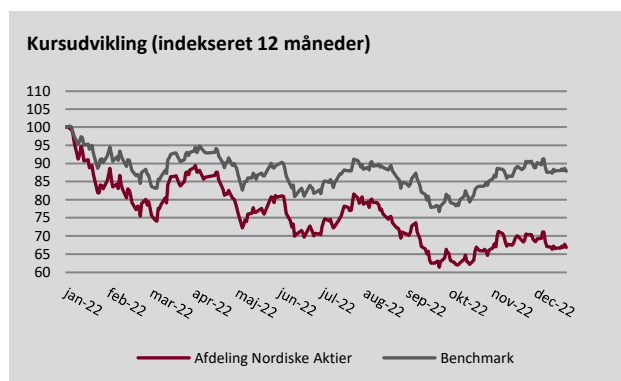
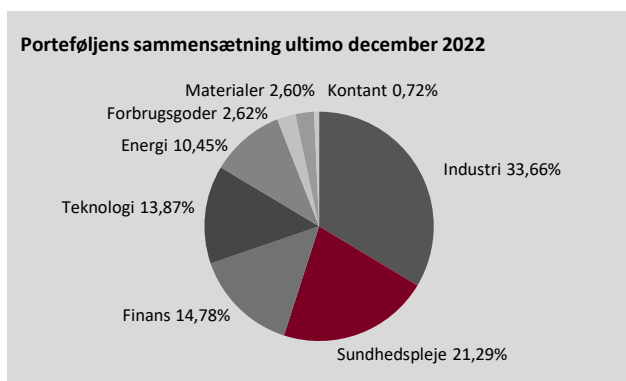
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -33,1 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,2 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til et afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på de nordiske aktiemarkeder som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst.

## Fakta om Afdeling Nordiske Aktier

Børsnoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	5
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	MSCI Nordic Countries Index

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	9,48%
2 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	4,60%
3 - Nibe AB	SE0015988019	4,31%
4 - Hexagon B	SE0015961909	4,26%
5 - Equinor	NO0010096985	4,06%
6 - Fortnox	SE0017161243	3,86%
7 - Sampo	FI0009003305	3,42%
8 - OX2	SE0016075337	3,39%
9 - Ringkjøbing Landbobank	DK0060854669	3,30%
10 - DSV	DK0060079531	3,02%



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

## Afdeling Nordiske Aktier - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-30	-23
Udbytter		5.296	6.546
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>5.266</b>	<b>6.522</b>
Kapitalandele		64.959	-140.877
Valutakonti		-35	-286
Andre øvrige passiver		-3	-8
Handelsomkostninger	2	-276	-315
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>64.646</b>	<b>-141.486</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>69.912</b>	<b>-134.963</b>
Administrationsomkostninger	3	-4.642	-4.663
<b>Resultat før skat</b>		<b>65.270</b>	<b>-139.627</b>
Skat	4	-447	-500
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>64.823</b>	<b>-140.127</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		64.823	-140.127
Formuebevægelser		6.920	326
Til disposition		71.743	-139.801
Til rådighed for udlodning	5	36.074	-38.461
<b>Overført til formuen</b>		<b>35.669</b>	<b>-101.340</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		3.144	2.581
<b>I alt likvide midler</b>		<b>3.144</b>	<b>2.581</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		99.486	70.070
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		315.887	199.270
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>415.373</b>	<b>269.340</b>
Andre tilgodehavender		-	286
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>-</b>	<b>286</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>418.517</b>	<b>272.206</b>
<b>Passiver</b>			
Investorerens formue	8	417.178	271.297
Skyldige omkostninger		1.339	910
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.339</b>	<b>910</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>418.517</b>	<b>272.206</b>

## Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-30	-23
Noterede aktier fra danske selskaber	545	2.119
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.751	4.426
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>5.266</b>	<b>6.522</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	406	351
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-130	-36
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>276</b>	<b>315</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	655	636
Investeringsforvaltning	3.987	4.027
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>4.642</b>	<b>4.663</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>447</b>	<b>500</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	5.266	6.522
Regulering til kontant princip (udbytter)	-	-286
Ikke refunderbare udbytteskatter	-447	-500
Kursgevinst/tab til udlodning	28.977	-44.523
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.642	-0
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	7.434	210
Udlodning overført fra sidste år	-514	115
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>36.074</b>	<b>-38.461</b>
Heraf foreslået udlodning	-35.959	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-115	38.461
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 6 - Kapitalandele

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



## Afdeling Nordiske Aktier - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	1,1
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 33,9 pct. placeret i Industri, 21,45 pct. i Sundhedspleje, 14,89 pct. i Finans, 13,97 pct. i Teknologi,

### Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	1.346.873	196.435	2.290.373	417.178
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-		-35.959
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-		-1.664
Emission i året	977.500	161.030	273.509	41.083
Indløsning i året	-34.000	-5.132	-80.000	-9.218
Emissionstillæg		150		30
Indløsningsfradrag		4		9
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-130		-36
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-7.434		-210
Overført til udlodning fra sidste år		514		-115
Overførsel af udlodning til næste år		115		-38.461
Foreslået udlodning		35.959		-
Overført fra resultatopgørelsen		35.669		-101.340
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.290.373</b>	<b>417.178</b>	<b>2.483.882</b>	<b>271.297</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 4 år

	2019 <sup>1)</sup>	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>				
Årets nettoresultat	5,80	42,01	64,82	-140,13
Investorenes formue inkl. udlodning	105,90	196,43	417,18	271,30
Cirkulerende andele (nominel værdi)	98,50	134,69	229,04	248,39
<b>Nøgletal pr. andel</b>				
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	107,54	145,84	182,14	109,22
Udlodning pr. andel	-	-	15,70	-
Årets afkast i procent	7,54	35,62	24,89	-33,13
Sharpe ratio	-	-	-	0,15
Standardafvigelse	-	-	-	28,23
Omkostningsprocent	1,30	1,65	1,51	1,51
Tracking error	-	-	-	11,81
Active Share	72,05	71,22	71,12	67,54
<b>Benchmark</b>				
Benchmarkafkast i procent	7,11	15,88	28,06	-12,17
Sharpe ratio	-	-	-	0,32
Standardafvigelse	-	-	-	23,00

Bemærk: 1) For perioden 25. juni 2019 - 31. december 2019

# Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -25,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -12,8 pct. Resultatet vurderes derfor som ikke-tilfredsstillende i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på aktiemarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne og en svagere økonomisk vækst både globalt og herhjemme.

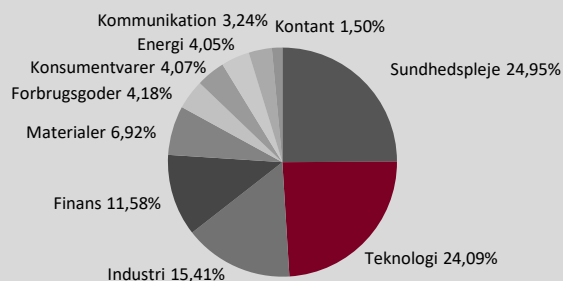
## Fakta om Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst.

Unoteret/stiftet	2019
Udbyttebetalende - Aktiebaseret	
Risikokategori (2022)	6
Risikokategori (2023)	5
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark	75 pct. MSCI World All Countries og 25 pct. MSCI Nordic Total Return med nettoudbytter reinvestret

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - Novo Nordisk	DK0060534915	5,79%
2 - Danaher	US2358511028	2,51%
3 - Microsoft	US5949181045	2,49%
4 - Atlas Copco AB A	SE0017486889	2,44%
5 - JP Morgan Chase	US46625H1005	2,42%
6 - ASML Holding	NL0010273215	2,34%
7 - DBS Group Holdings Ltd	SG1L01001701	2,31%
8 - UnitedHealth Group	US91324P1021	2,21%
9 - Aecom	US00766T1007	2,20%
10 - Nestle SA	CH0038863350	2,17%

### Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

## Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-37	-1
Udbytter		6.345	6.174
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>6.308</b>	<b>6.173</b>
Kapitalandele		113.996	-149.513
Valutakonti		77	-44
Andre øvrige passiver		4	4
Handelsomkostninger	2	-635	-564
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>113.441</b>	<b>-150.117</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>119.750</b>	<b>-143.944</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.469	-2.237
<b>Resultat før skat</b>		<b>117.281</b>	<b>-146.182</b>
Skat	4	-651	-670
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>116.630</b>	<b>-146.851</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		116.630	-146.851
Formuebevægelser		2.211	-55
Til disposition		118.841	-146.906
Til rådighed for udlodning	5	39.686	-29.714
<b>Overført til formuen</b>		<b>79.155</b>	<b>-117.192</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		1.027	6.507
<b>I alt likvide midler</b>		<b>1.027</b>	<b>6.507</b>
Noterede aktier fra danske selskaber		52.107	45.881
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		535.942	382.059
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>588.049</b>	<b>427.940</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		97	137
Andre tilgodehavender		-	145
Mellemværende vedrørende handelsafvikling		-	3.230
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>97</b>	<b>3.512</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>589.174</b>	<b>437.959</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>8</b>	<b>588.613</b>	<b>434.478</b>
Skyldige omkostninger		561	424
Mellemværende vedr. handelsafvikling		-	3.057
<b>I alt anden gæld</b>		<b>561</b>	<b>3.481</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>589.174</b>	<b>437.959</b>

## Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-37	-1
Noterede aktier fra danske selskaber	394	1.113
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.951	5.061
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>6.308</b>	<b>6.173</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	783	635
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-148	-72
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>635</b>	<b>564</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	707	626
Investeringsforvaltning	1.762	1.611
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.469</b>	<b>2.237</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>651</b>	<b>670</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	6.308	6.173
Regulering til kontant princip (udbytter)	-	-145
Ikke refunderbare udbytteskatter	-651	-670
Kursgevinst/tab til udlodning	34.287	-35.017
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.469	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.979	-219
Udlodning overført fra sidste år	232	164
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>39.686</b>	<b>-29.714</b>
Heraf foreslået udlodning	-39.522	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-164	29.714
	-	-

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger.

### Note 6 - Kapitalandele

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

## Afdeling Globale Aktier Ansvarlige Investeringer Inst. - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 25,33 pct. placeret i Sundhedspleje, 24,46 pct. i Teknologi, 15,64 pct. i Industri, 11,76 pct. i Finans,

### Note 8 - Investorernes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue-værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue-værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.730.763	319.849	4.032.894	588.613
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-4.096		-39.522
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-1.071		-743
Emission i året	1.469.645	178.429	591.223	65.581
Indløsning i året	-167.514	-21.167	-301.954	-32.610
Emissionstillæg		171		50
Indløsningsfradrag		18		33
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-148		-72
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-1.979		219
Overført til udlodning fra sidste år		-232		-164
Overførsel af udlodning til næste år		164		-29.714
Foreslået udlodning		39.522		-
Overført fra resultatopgørelsen		79.155		-117.192
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>4.032.894</b>	<b>588.613</b>	<b>4.322.163</b>	<b>434.478</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 3 år

	2020 <sup>1)</sup>	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>			
Årets nettoresultat	38,59	116,63	-146,85
Investorenes formue inkl. udlodning	319,85	588,61	434,48
Cirkulerende andele (nominel værdi)	273,08	403,29	432,22
<b>Nøgletal pr. andel</b>			
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	117,13	145,95	100,52
Udlodning pr. andel	1,50	9,80	-
Årets afkast i procent	17,13	26,15	-25,22
Sharpe ratio <sup>2)</sup>	-	-	-
Standardafvigelse <sup>2)</sup>	-	-	-
Omkostningsprocent	0,25	0,49	0,49
Tracking error <sup>2)</sup>	-	-	-
Active Share	82,38	86,17	84,54
<b>Benchmark</b>			
Benchmarkafkast i procent	7,68	27,58	-12,77
Sharpe ratio	-	-	-
Standardafvigelse	-	-	-

Bemærk: <sup>1)</sup> For perioden 26. august 2020 - 31. december 2020

<sup>2)</sup> Afdelingen er under 3 år. Afdelingen er stiftet i november 2019

# Afdeling Globale Obligationer

## Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2022 et afkast på -9,2 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -10,1 pct. Resultatet vurderes derfor som acceptabelt i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

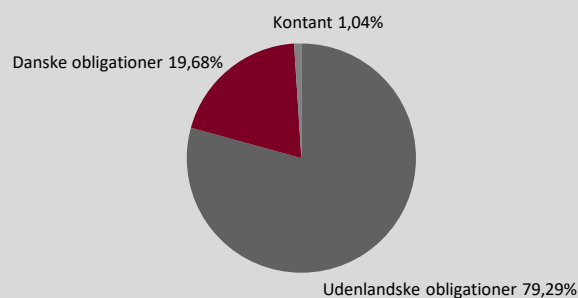
## Fakta om Afdeling Globale Obligationer

Unoteret/stiftet	2015
Udbyttebetalende - Obligationsbaseret	
Risikokategori (2022)	4
Risikokategori (2023)	3
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark <sup>1)</sup>	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

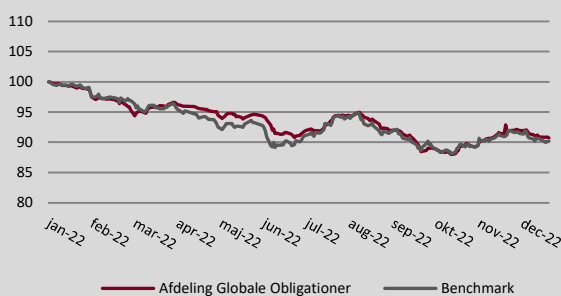
## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	6,71%
2 - US Treasury 05/31/25	US912828ZT04	4,76%
3 - Realkredit DK 1%	DK0009299729	4,42%
4 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,07%
5 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	3,94%
6 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,82%
7 - KBC Group	BE0002592708	3,76%
8 - Jyske Bank AS	XS2555918270	3,62%
9 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,56%
10 - Nokia	XS2171872570	3,45%

### Porteføljens sammensætning ultimo december 2022



### Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



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

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-72	16
Renteindtægter		25.232	23.184
Udbytter		1.344	189
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>26.504</b>	<b>23.389</b>
Obligationer		8.665	-82.046
Kapitalandele		-2.049	-541
Valutakonti		-155	91
Handelsomkostninger	2	-31	-39
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>6.431</b>	<b>-82.536</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>32.935</b>	<b>-59.147</b>
Administrationsomkostninger	3	-7.296	-6.466
<b>Resultat før skat</b>		<b>25.639</b>	<b>-65.613</b>
Skat	4	-81	-87
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>25.557</b>	<b>-65.700</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		25.557	-65.700
Formuebevægelser		-1.504	-250
Til disposition		24.053	-65.950
Til rådighed for udlodning	5	25.949	-
<b>Overført til formuen</b>		<b>-1.896</b>	<b>-65.950</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		7.745	7.832
<b>I alt likvide midler</b>		<b>7.745</b>	<b>7.832</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		33.624	121.971
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		647.270	488.547
<b>I alt obligationer</b>	<b>6</b>	<b>680.894</b>	<b>610.519</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		7.644	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>7.644</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		5.775	6.432
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>5.775</b>	<b>6.432</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>702.057</b>	<b>624.782</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerne formue</b>	<b>8</b>	<b>700.050</b>	<b>623.413</b>
Skyldige omkostninger		1.544	1.369
Mellemværende vedr. handelsafvikling		463	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>2.007</b>	<b>1.369</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>702.057</b>	<b>624.782</b>

## Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-72	16
Noterede obligationer fra danske udstedere	657	1.293
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	24.575	21.890
Investeringsbeviser	1.344	189
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>26.504</b>	<b>23.389</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	47	54
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-16	-15
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>31</b>	<b>39</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	980	889
Investeringsforvaltning	6.316	5.576
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>7.296</b>	<b>6.466</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>81</b>	<b>87</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	26.504	23.389
Ikke refunderbare udbytteskatter	-81	-87
Kursgevinst/tab til udlodning	8.326	-20.685
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.296	-2.366
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.141	-310
Udlodning overført fra sidste år	637	60
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>25.949</b>	<b>-</b>
Heraf foreslået udlodning	-25.889	-
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-60	-
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	2,3
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 43,73 pct. placeret i Finans, 16,83 pct. i Offentlig, 10,31 pct. i Teknologi, 7,32 pct. i Forsyning, 5,42 pct. i Konsumentvarer og 16,4 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Globale Obligationer - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	7.222.344	770.599	6.638.132	700.050
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-35.389		-25.889
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		1.058		-1.306
Emission i året	1.675.608	174.428	1.927.634	186.622
Indløsning i året	-2.259.820	-237.667	-1.802.914	-171.800
Emissionstillæg		646		752
Indløsningsfradrag		834		700
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-16		-15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		2.141		310
Overført til udlodning fra sidste år		-637		-60
Overførsel af udlodning til næste år		60		-
Foreslået udlodning		25.889		-
Overført fra resultatopgørelsen		-1.896		-65.950
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>6.638.132</b>	<b>700.050</b>	<b>6.762.852</b>	<b>623.413</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-13,30	77,80	15,45	25,56	-65,70
Investorerens formue inkl. udlodning	472,50	730,30	770,60	700,05	623,41
Cirkulerende andele (nominel værdi)	477,20	652,50	722,23	663,81	676,29
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,00	111,93	106,70	105,46	92,18
Udlodning pr. andel	1,10	5,90	4,90	3,90	-
Årets afkast i procent	-2,96	14,29	0,54	3,54	-9,15
Sharpe ratio	0,05	0,79	0,36	0,35	0,13
Standardafvigelse	3,78	4,18	10,37	10,27	11,15
Omkostningsprocent	1,05	0,99	0,99	0,98	0,99
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-1,81	9,45	0,36	0,76	-10,10
Sharpe ratio	1,18	0,96	0,45	0,45	-0,04
Standardafvigelse	2,35	2,69	6,63	6,65	8,07

# Afdeling Globale Obligationer Institutionel

## Afkast og resultat

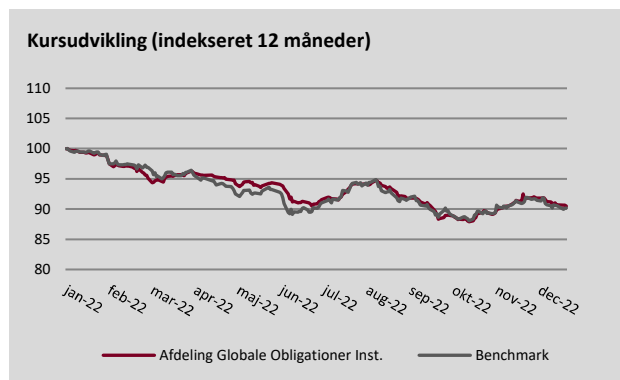
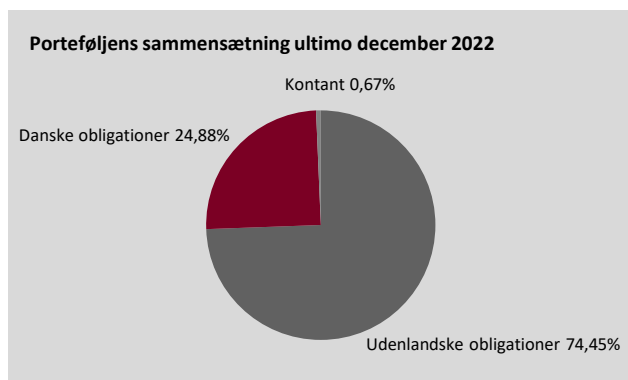
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -9,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -10,1 pct. Resultatet vurderes derfor som acceptabelt i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel

Unoteret/stiftet	2017
Udbyttebetalende - Obligationbaseret	
Risikokategori (2022)	4
Risikokategori (2023)	3
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark <sup>1)</sup>	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	8,82%
2 - Realkredit DK 1%	DK0009299729	6,67%
3 - US Treasury 05/31/25	US912828ZT04	5,05%
4 - KBC Group	BE0002592708	3,78%
5 - LB Baden-Wuerttemberg	DE000LB2CPE5	3,74%
6 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,71%
7 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	3,69%
8 - Erste Bank	AT0000A2L583	3,46%
9 - Jyske Bank AS	XS2555918270	3,28%
10 - Ericsson Telefonaktiebolag	XS2441574089	3,25%



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

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-108	9
Renteindtægter		21.288	24.091
Udbytter		1.029	174
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>22.210</b>	<b>24.273</b>
Obligationer		4.940	-83.908
Kapitalandele		-1.593	-304
Valutakonti		-162	-130
Handelsomkostninger	2	-27	-39
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>3.157</b>	<b>-84.382</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>25.367</b>	<b>-60.108</b>
Administrationsomkostninger	3	-4.725	-4.971
<b>Resultat før skat</b>		<b>20.642</b>	<b>-65.079</b>
Skat	4	-90	-94
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>20.551</b>	<b>-65.173</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		20.551	-65.173
Formuebevægelser		3.235	258
Til disposition		23.786	-64.915
Til rådighed for udlodning	5	26.350	1.614
<b>Overført til formuen</b>		<b>-2.563</b>	<b>-66.529</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		5.545	6.027
<b>I alt likvide midler</b>		<b>5.545</b>	<b>6.027</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		51.584	170.321
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		650.510	507.023
<b>I alt obligationer</b>	<b>6</b>	<b>702.094</b>	<b>677.344</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		7.002	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>6</b>	<b>7.002</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		6.134	7.096
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>6.134</b>	<b>7.096</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>7</b>	<b>720.776</b>	<b>690.467</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>8</b>	<b>719.638</b>	<b>689.053</b>
Skyldige omkostninger		1.138	1.082
Mellemregning vedr. handelsafvikling		-	332
<b>I alt anden gæld</b>		<b>1.138</b>	<b>1.414</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>720.776</b>	<b>690.467</b>

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-108	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	948	1.555
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.340	22.537
Investeringsbeviser	1.029	174
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.210</b>	<b>24.273</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	38	54
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-11	-15
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>27</b>	<b>39</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	851	908
Investeringsforvaltning	3.874	4.062
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>4.725</b>	<b>4.971</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>90</b>	<b>94</b>

### Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2021	2022
Renter og udbytter	22.210	24.273
Ikke refunderbare udbytteskatter	-90	-94
Kursgevinst/tab til udlodning	5.721	-17.853
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.725	-4.971
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	3.178	-28
Udlodning overført fra sidste år	58	286
<b>I alt til rådighed for udlodning brutto</b>	<b>26.350</b>	<b>1.614</b>
Heraf foreslået udlodning	-26.063	-1.429
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-286	-185
	-	-

### Note 6 - Kapitalandele

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

### Note 7 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	1,9
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 46,8 pct. placeret i Finans, 19,19 pct. i Offentlig, 8,85 pct. i Teknologi, 7,16 pct. i Forsyning, 5,18 pct. i Konsumentvarer og 12,82 pct. i andre sektorer.

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel - Noter til årsregnskab

### Note 8 - Investorerens formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorerens formue, primo	5.106.872	558.217	6.515.860	719.638
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-13.788		-26.063
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		-176		2.500
Emission i året	2.192.013	238.949	2.194.229	220.382
Indløsning i året	-783.025	-85.294	-1.563.147	-163.796
Emissionstillæg		811		843
Indløsningsfradrag		378		737
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-11		-15
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		-3.178		28
Overført til udlodning fra sidste år		-58		-286
Overførsel af udlodning til næste år		286		185
Foreslået udlodning		26.063		1.429
Overført fra resultatopgørelsen		-2.563		-66.529
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>6.515.860</b>	<b>719.638</b>	<b>7.146.942</b>	<b>689.053</b>

### Note 9 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-4,00	21,40	10,59	20,55	-65,17
Investorerens formue inkl. udlodning	128,40	255,90	558,22	719,64	689,05
Cirkulerende andele (nominel værdi)	127,60	224,00	510,69	651,59	714,69
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	100,66	114,24	109,31	110,44	96,41
Udlodning pr. andel	0,50	5,40	2,70	4,00	0,20
Årets afkast i procent	-2,89	14,04	0,34	3,57	-9,34
Sharpe ratio	-	-	0,39	0,60	0,12
Standardafvigelse	-	-	10,19	10,09	10,98
Omkostningsprocent	0,84	0,77	0,76	0,73	0,74
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-1,81	9,45	0,36	0,76	-10,10
Sharpe ratio	-	-	0,45	0,45	-0,04
Standardafvigelse	-	-	6,63	6,65	8,07

# Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende

## Afkast og resultat

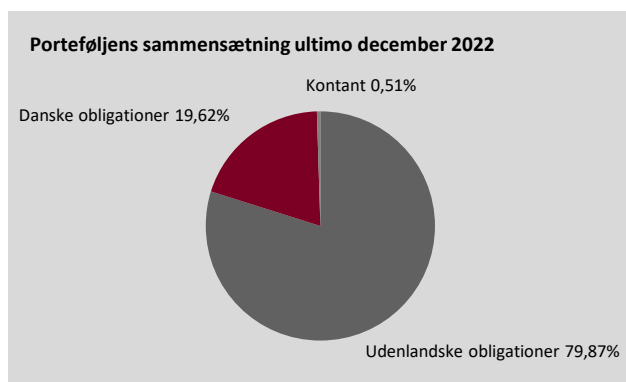
Afdelingen gav i 2022 et afkast på -9,3 pct. Til sammenligning gav afdelingens benchmark et afkast på -10,1 pct. Resultatet vurderes derfor som acceptabelt i forhold til afkastet af afdelingens benchmark. Afkastet i afdelingen har gennem året været præget af den negative udvikling på obligationsmarkederne som følge af inflations- og rentestigningerne samt udvidelsen af kreditspændene både globalt og herhjemme.

## Fakta om Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende

Unoteret/stiftet	2018
Akkumulerende - Obligationbaseret	
Risikokategori (2022)	4
Risikokategori (2023)	3
Risikoprofil (2022)	Gul
Benchmark <sup>1)</sup>	Sammensat af 40 pct. IEAC, 10 pct. LQDE, 10 pct. IHYG, 25 pct. STHE og 15 pct. IUSP

## Porteføljens 10 største positioner opgjort ultimo december 2022

Navn	ISIN	Andel
1 - 0% Danske Stat 2031	DK0009924375	8,44%
2 - US Treasury 05/31/25	US912828ZT04	5,76%
3 - Erste Bank	AT0000A2L583	4,72%
4 - KBC Group	BE0002592708	4,12%
5 - Royal Friesland Camp. Perp	XS2228900556	4,02%
6 - Eurofins Scientific	XS1716945586	3,83%
7 - Ericsson Telefonaktiebolag	XS2441574089	3,80%
8 - E.I.B 2024	XS2191236715	3,64%
9 - ABN AMRO Bank NV	XS2131567138	3,30%
10 - Realkredit DK 1%	DK0009299729	3,28%



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

1) Nærmere beskrivelse af benchmark kan findes i prospektet

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akkumulerende - Årsregnskab

### Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
Renteudgifter		-36	-5
Renteindtægter		8.955	9.368
Udbytter		521	75
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>1</b>	<b>9.439</b>	<b>9.438</b>
Obligationer		2.082	-34.391
Kapitalandele		-803	-215
Valutakonti		-75	6
Handelsomkostninger	2	-23	-27
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>		<b>1.182</b>	<b>-34.626</b>
<b>I alt indtægter</b>		<b>10.621</b>	<b>-25.188</b>
Administrationsomkostninger	3	-2.815	-2.745
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.806</b>	<b>-27.933</b>
Skat	4	-32	-31
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>7.775</b>	<b>-27.964</b>
<b>Overskudsdisponering</b>			
Årets nettoresultat		7.775	-27.964
<b>Overført til formuen</b>		<b>7.775</b>	<b>-27.964</b>

### Balance

(1.000 kr.)	Note	2021	2022
<b>Aktiver</b>			
Indestående i depotselskab		2.779	1.843
<b>I alt likvide midler</b>		<b>2.779</b>	<b>1.843</b>
Noterede obligationer fra danske udstedere		14.559	49.271
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		257.243	199.424
<b>I alt obligationer</b>	<b>5</b>	<b>271.803</b>	<b>248.695</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger		3.033	-
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>5</b>	<b>3.033</b>	<b>-</b>
Tilgodehavender, renter, udbytter m.v.		2.298	2.397
<b>I alt andre aktiver</b>		<b>2.298</b>	<b>2.397</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>6</b>	<b>279.913</b>	<b>252.935</b>
<b>Passiver</b>			
<b>Investorerens formue</b>	<b>7</b>	<b>278.985</b>	<b>252.377</b>
Skyldige omkostninger		618	558
Mellemværende vedr. handelsafvikling		310	-
<b>I alt anden gæld</b>		<b>928</b>	<b>558</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>279.913</b>	<b>252.935</b>

## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2021	2022
Indestående i depotselskab	-36	-5
Noterede obligationer fra danske udstedere	326	613
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.629	8.755
Investeringsbeviser	521	75
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>9.439</b>	<b>9.438</b>

### Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Bruttohandelsomkostninger	31	38
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-8	-11
<b>Handelsomkostninger ved løbende drift</b>	<b>23</b>	<b>27</b>

### Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2021	2022
Administration	436	439
Investeringsforvaltning	2.379	2.306
Distribution, markedsføring og formidling	-	-
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>2.815</b>	<b>2.745</b>

### Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2021	2022
<b>Ikke refunderbar skat på renter og udbytter</b>	<b>32</b>	<b>31</b>

### Note 5 - Kapitalandele

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

### Note 6 - Aktiver

(pct.)	2021	2022
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,8	1,7
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 40,56 pct. placeret i Finans, 19,61 pct. i Offentlig, 9,44 pct. i Teknologi, 7,04 pct. i Forsyning, 5,71 pct. i Kommunikation og 17,64 pct. i andre sektorer.



## Afdeling Globale Obligationer Institutionel Akk. - Noter til årsregnskab

### Note 7 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2021 (stk.)	Formue- værdi 2021 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2022 (stk.)	Formue- værdi 2022 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.278.506	261.057	2.365.763	278.985
Emission i året	577.542	67.145	701.461	78.479
Indløsning i året	-490.285	-57.519	-708.999	-77.814
Emissionstillæg		279		352
Indløsningsfradrag		256		351
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-8		-11
Overført fra resultatopgørelsen		7.775		-27.964
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.365.763</b>	<b>278.985</b>	<b>2.358.225</b>	<b>252.377</b>

### Note 8 - Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2018 <sup>1)</sup>	2019	2020	2021	2022
<b>Hovedtal i mio. kr.</b>					
Årets nettoresultat	-0,10	13,30	4,44	7,77	-27,96
Investorenes formue inkl. udlodning	76,90	130,10	261,06	278,98	252,38
Cirkulerende andele (nominel værdi)	77,00	114,10	227,85	236,58	235,82
<b>Nøgletal pr. andel</b>					
Indre værdi pr. andel, kr. (inkl. udbytte)	99,89	114,08	114,57	117,93	107,02
Årets afkast i procent	-0,11	14,21	0,43	2,93	-9,25
Sharpe ratio	-	-	-	0,62	-0,20
Standardafvigelse	-	-	-	9,55	10,53
Omkostningsprocent	0,20	1,07	1,03	1,01	1,02
<b>Benchmark</b>					
Benchmarkafkast i procent	-1,81	9,45	0,36	0,76	-10,10
Sharpe ratio	-	-	-	0,57	-0,39
Standardafvigelse	-	-	-	6,65	8,07

Bemærk: <sup>1)</sup> For perioden 6. december 2018 - 31. december 2018

## Fællesnote

### Ledelsen

#### Bestyrelsesformand

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

**Ansættelsessted:** Selvstændig

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

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

**Øvrige hverv:** Næstformand for UNord S/I, Medlem af risiko og revisionsudvalget i PenSam Pension og Managing Partner i Aspiration

#### Næstformand

**Bertil Wogensen**

**Ansættelsessted:** Selvstændig

**Næstformand:** Investeringsforeningen Fundamental Invest

**Direktionsposter:** Direktør i Kommentra ApS

#### Bestyrelsesmedlem

**Susie Stærk Ekstrand**

**Adm. direktør:** Pharmadanmark og Life Science Danmark ApS

**Bestyrelsesmedlem:** Fonden Varefakta

#### Direktion

**Niels Erik Eberhard**

**Ansættelsessted:** Direktør i Invest Administration A/S

**Bestyrelsesmedlem:** Investering Danmark

### Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

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

#### Aftale om depotbankfunktion

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

#### Aftale om administration

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

#### Aftale om markedsføring og formidling

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

#### Aftale om porteføljevaltning

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

#### Aftale om prisstillelse i markedet

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

#### Aftale om ejerbog

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

### Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2021	2022
Bestyrelseshonorar	260	260
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet		
	260	260

### Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2021	2022
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	130	119
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	130	119

# Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Carnegie Wealth Management aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2021.

## Beløb i fremmed valuta

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

## Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer og kontantindestående hos depotselskab. Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter, herunder negative renter på kontantindestående. Udbytter omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

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

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

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

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

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

## Balancen

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

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

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

*Tilgodehavende renter:* Bestående af periodiserede renter på balancedagen.

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

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

*Andre tilgodehavender:* Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

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

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

## Nøgletal

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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