

Årsrapport 2020

Kapitalforeningen Wealth Invest

CVR nr. 35 48 30 55

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	13
Ledelsespåtegning	14
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	15
TDC - Danske Aktier	17
SEB Emerging Market Bonds AKL	20
AKL SEB Emerging Market Bonds (USD)	22
AKL SEB Emerging Market Bonds (NOK)	23
St. Petri L/S AKL	24
AKL St. Petri L/S I	26
Afkast+ AKL	27
AKL Afkast+ I	29
Secure Market Power	30
Asset Opportunities	33
Fælles noter	36
Anvendt regnskabspraksis	37
Væsentlige aftaler	40
Omkostningssatser	41

Ordinær generalforsamling afholdes:

den 22. april 2021

For yderligere information kontakt venligst:

Lise Bøgelund Jensen
Direktør
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Carsten Lerche Villadsen
Regnskabsansvarlig
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Foreningens årsrapport er tilgængelig ved henvendelse

Yderligere eksemplarer af årsrapporten samt de enkelte afdelingers komplette beholdningsoversigter kan rekvireres ved henvendelse til Foreningen på tlf. 33 28 28 28 eller på e-mail: ifssebinvest@seb.dk.

Foreningsoplysninger

Foreningen

Kapitalforeningen Wealth Invest
(herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 35 48 30 55
Reg. nr. FT 24.062
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvalter

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 28
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107

Direktion: Lise Bøgelund Jensen

Revision

PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

Depositær

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska
Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet SEB 'DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 65 25 91 17

Investeringsrådgivere

SEB Asset Management, DK
St. Petri Capital A/S
Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S
Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S

Tabel 1 - Afdelingerne i Kapitalforeningen Wealth Invest

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
SEB Emerging Market Bonds AKL	35455698	Akkumulerende	2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	35455701	Akkumulerende	2. marts 2011
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	35455736	Akkumulerende	2. marts 2011
TDC Danske Aktier	34177236	Udbyttebetalende	19. juni 2013
St. Petri L/S AKL	35460055	Akkumulerende	22. januar 2018
AKL St. Petri L/S I	35460047	Akkumulerende	22. januar 2018
Afkast+ AKL	39739038	Akkumulerende	26. juni 2018
AKL Afkast+ I	39739062	Akkumulerende	26. juni 2018
Secure Market Power	40754318	Udbyttebetalende	28. august 2019
Asset Opportunities	41659696	Akkumulerende	10. november 2020

Ledelsesberetning

Kapitalforeningen Wealth Invest – kort fortalt

Foreningen er stiftet den 19. juni 2013, og blev senere, den 27. marts 2014, omdannet til en kapitalforening jf. lov om forvaltere af alternative investeringsfonde (FAIF-loven). Foreningen består ultimo 2020 af seks afdelinger og fire andelsklasser:

- TDC- Danske Aktier
- SEB Emerging Market Bonds AKL
- o AKL Emerging Market Bonds USD
- o AKL Emerging Market Bonds NOK
- St. Petri L/S AKL
- o AKL St. Petri L/S I
- Afkast+ AKL
- o AKL Afkast+ I
- Secure Market Power
- Asset Opportunities

Foreningen ejes af medlemmerne. Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer 0,24 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen ledes af bestyrelsen samt direktionen for IFS SEBinvest A/S, der forestår administration af Foreningen.

Markedsudvikling

Året 2020 vil om noget blive husket for corona-pandemien, og dens følger virkninger for global økonomi samt penge- og finanspolitiske reaktioner. Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Men de globale aktiemarkeder blev først for alvor ramt, da man konstaterede store udbrud i Norditalien i februar. Fra 20. februar til 23. marts faldt globale aktier i MSCI World AC med 33,4 pct. Desuden så man betydelige problemer med dysfunktionelle rente- og obligationsmarkeder i slutningen af denne periode.

Krisen på de finansielle markeder sluttede med historisk store pengepolitiske indgreb fra ikke mindst Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). Disse indgreb betød, at obligationsrenterne blev presset ned i nye rekordlave niveauer. Hertil kommer, at FED i august omlagde pengepolitikken, så en første renteforhøjelse blev skudt endnu længere ud i fremtiden. I takt med nedlukninger af samfund blev der lanceret betydelige nationale og regionale finanspolitiske stimuli. Det gælder ikke mindst indgreb målrettet til de berørte brancher, eksempelvis små og mellemstore virksomheder i servicesektoren samt flyindustrien. De markante rentefald bidrog til en markant forøgelse af P/E-niveauerne på aktier fra marts til august. I efteråret gik aktieopturen midlertidigt i stå, da USA blev ramt af en ny kraftig bølge af Covid-19. Aktiemarkederne sluttede året stærkt – ikke mindst efter det amerikanske præsidentvalg var overstået og myndighederne godkendte de første vacciner mod Covid-19. Samtidig lykkedes det Kongressen at vedtage en stor stimuluspakke lige før jul. Men betydelig dollarsvækkelse fra marts til december betød, at danske (og europæiske) aktieinvestorer har haft mindre glæde af opsvinget i amerikanske aktier. Globale aktier steg 14,4 pct. i 2020, mens de for en kroneinvestor steg 9,6 pct.

Rentefald og finanspolitiske stimuli var en god cocktail for kreditobligationer. Negative renter på mange statsobligationsmarkeder betød gav næring til fortsat stor efterspørgsel efter obligationer, som kunne tilbyde en merrente. Ledsaget af finanspolitiske stimuli og et globalt vækststopsving, faldt kreditpræmierne således over hele linjen.

USA

USA har ikke haft nogen føderal strategi for håndtering af Covid-19, og forskellige regioner har været ramt i varierende grad gennem året. Samlet set kommer USA dog ud af 2020 med et mindre væksttab end Vesteuropa.

I marts-april mistede 22,16 millioner amerikanere deres job, og arbejdsløsheden steg til 14,7 pct. En stor del af de mennesker som mistede deres job, befinder sig i serviceerhverv, hvor nedlukninger betyder at jobmulighederne lader vente på sig. Derfor er mange af de afskedigede ikke jobsøgende, og arbejdsstyrken faldt midlertidigt med 8,1 millioner. Men efter otte måneder med beskæftigelsesvækst, er arbejdsstyrken fortsat knap 4 millioner lavere end før Covid-19 ramte New York og østkysten.

I løbet af foråret, og igen lige før jul, har man vedtaget store finanspolitiske stimuluspakker. Desuden har FED lavet historisk store pengepolitiske stimuli. Opkøb af Treasuries for mere end 2000 mia. dollars i marts-april betød, at den 10-årige realrente blev presset ned fra 0 pct. til -1 pct., hvor man har holdt den siden. Dette har også bidraget til, at boligmarkedet har været overordentligt stærkt gennem året.

Den 3. november gik amerikanerne til valg. Joe Biden vandt 306 af de 538 valgmænd, og blev 20. januar indsat som USA's 46. præsident. Joe Biden's politiske agenda omfatter ikke mindst betydelige finanspolitiske stimuli, herunder infrastrukturinvesteringer, som delvist skal finansieres med højere selskabsskatter, højere beskatning af øverste indkomstgruppe samt kapitalindkomstbeskatning. Valget af Joe Biden ventes også at sætte mere skub i klimaagendaen i USA, startende med præsidentens underskrift på Paris-aftalen.

Europa

Covid-19 nedturen i foråret var specielt hård ved de turisttunge sydeuropæiske lande. Men siden det første smitteudbrud i Norditalien i februar, har hele Europa mærket effekterne af Covid-19, og omfattende nedlukninger af samfund samt rejserestriktioner gav anledning til en dyb recession i 2020. Europa oplevede dog også vækst, og især Tyskland har oplevet et stærkt opsving i fremstillingssektoren i kølvandet på forårets nedtur. Det gælder ikke mindst bilsektoren, hvor ordrebøgerne nu ligger substantielt over niveauet før Covid-19. En stærkt medvirkende faktor til den positive udvikling har været stor efterspørgsel fra Kina.

Også i Europa har man set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli. Sidstnævnte har dog primært været i form af nationale redningspakker. I december fik man endelig vedtaget EU's Next Generation Recovery Fund på 750 mia. euro. Effekterne af denne vil man dog først se i 2021 og 2022. ECB søsatte i marts obligationsopkøbsprogrammet, PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Programme). PEPP blev igen udvidet og forlænget i december, på

Ledelsesberetning

Tablet 2 - Afkast i den enkelte afdeling/andelsklasse og deres respektive referenceindeks

Afdelinger	Benchmark	Afdelingens afkast (%)		Benchmark afkast (%)	
		2020	2019	2020	2019
TDC - Danske Aktier	OMXC Copenhagen All Share Capped GI ex-TDC	37,85	23,04	29,41	26,69
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	JPM EMB Global Div. Composite (USD)	2,88	13,00	4,51	13,85
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	JPM EMB Global Div. Composite (H NOK)	-3,08	11,59	2,19	13,56
AKL St. Petri L/S I	intet benchmark	98,24	10,10	-	-
AKL Afkast+ I	MSCI ACWI NET omregnet til DKK.	11,22	28,00	6,24	29,10
Secure Market Power	MSCI World (inkl nettoudbytte til DKK)	12,70	2,71	5,92	8,01
Asset Opportunities	Intet benchmark	-11,77	-	-	-

en vurdering af, at man skal langt ind i 2021 før man ser nogen normalisering i forhold til Covid-19. ECB's tiltag har bidraget til en vis dekobling af obligationsrenterne i USA og Eurozonen, ligesom rentespændene mellem de gældsplagede sydeuropæiske lande og Tyskland er indsnævret til rekordlave niveauer. Også Bank of England har øget de pengepolitiske stimuli. Storbritannien har, ud over Covid-19, fortsat været påvirket af den usikkerhed, som har omgærdet Brexit. Det lykkedes kort før nytår at indgå en aftale med EU. Aftalen blev godkendt i det britiske parlament på årets sidste dag. Ved årsskiftet forlod Storbritannien EU.

Kina

Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Myndighederne tog hurtigt drastiske midler i brug, for at inddæmme smitten. Det betød også, at Kina var det første store land, til at få Covid-19 under kontrol. Aktivitetsindikatorer peger således på, at februar var den eneste måned, hvor Kina oplevede et fald i den økonomiske vækst i 2020. Det betyder også, at Kina er det eneste større land, som har oplevet positiv økonomisk vækst i det forløbne år. Overraskende stærk eksportvækst har bidraget hertil. Paradoksalt nok gælder det ikke mindst mundbind og andet beskyttelsesudstyr til hospitalsvæsnen. Den seneste 5-års plan for Kina, som blev udrullet i oktober, indeholdt ikke kvantitative målsætninger for den økonomiske vækst. Men Kina står godt rustet til et stærkt 2021

Japan

I lighed med de øvrige udviklede lande forventes et markant vækstsving i Japan i det kommende år. De optimistiske forventninger er ikke mindst understøttet af markant større optimisme hos japan-ske servicevirksomheder.

Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men for de fleste har pandemien været hård kost: Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, ligesom kraftige dyk i verdenshandelen ramte de eksporttunge økonomier hårdt. I kølvandet på forårets smitteudbrud har især amerikansk pengepolitik været gavnlig for regionen: Ikke mindst har den re-

sulteret i en svækkelse af den handelsvægtede dollar på cirka 10 pct., ligesom refinansieringsrenterne på dollarlån er faldet. Man har desuden set, at verdenshandelen er tilbage på niveauet fra først på året.

Danmark

På trods af de økonomiske udfordringer, vi har været vidner til gennem 2020, så har det danske aktiemarked formået at levere et imponerende afkast på 29,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst er det blandt de absolut højeste indekssafkast i 2020. Det usædvanligt gode afkast skyldes blandt andet en høj andel af vækstsekskaber indenfor teknologi og medicinaludstyr (f.eks. Ambu, GN, og Netcompany), der direkte har nydt godt af pandemien. Desuden har transport- og logistiksekskaber lukreret på at afhjælpe flaskehalse i de ændrede globale handelsmønstre (f.eks. Mærsk og DSV). Men også "grønne" sekskaber, som fylder meget i det danske indeks (f.eks. Ørsted, Vestas og Rockwool), er blevet belønnet med store kursstigninger i 2020 drevet af fortsat politisk fokus og øget økonomisk støtte til den grønne omstilling.

På obligationssiden er der fortsat betydelig udenlandsk interesse for dansk realkredit, og hver femte danske realkreditobligation er ejet af en udlænding. Dette er nogenlunde uændret i forhold til året før. Dette på trods af, at rentefaldet i 2019 gav anledning til en historisk konverteringsbølge.

Forventninger til 2021

Alt peger på, at man i 2021 vil opleve global vækst, som er højere end normalt. Det gælder ikke mindst økonomier, hvor den Covid-19 relaterede nedtur i 2020 har været størst. De positive udsigter knytter sig først og fremmest til 2. halvår. På dette tidspunkt har man formentlig fået vaccineret alle sårbare grupper, således restriktioner kan lempes i større grad.

Forventninger til et økonomisk opsving i 2021, samt markant højere indtjeningsvækst hos virksomhederne, er blevet styrket gennem anden halvdel af 2020. Da potentialet for yderligere opjusteringer af disse forventninger forekommer begrænset, skal aktiekursstigninger først og fremmest drives af, at virksomhederne leverer på de optimistiske forventninger. Fortsat lempelig pengepolitik er en

Ledelsesberetning

forudsætning for et fortsat opsving i globale aktier og andre risikofyldte aktiver. Regionalt og sektormæssigt vil vi forvente betydelige forskelle, ligesom vi oplevede det under forårets nedtur.

Vi forventer, at centralbankerne holder pengemarkedsrenterne i ro i de kommende år. Derimod kan man se fortsatte stigninger i de lange amerikanske obligationsrenter, mens de europæiske obligationsrenter kun forventes at stige marginalt.

Afkast og performance i afdelingerne

På trods af Covid-19 har de finansielle markeder i 2020 været positive, og stort set alle aktivklasser har givet pæne positive afkast. Det samme har været gældende for hovedparten af Foreningens underliggende afdelinger, faktisk har Foreningens afdelinger performeret særdeles godt i både absolut og relativt afkast, dog har de to andelsklasser i obligationsafdelingen SEB EMB AKL givet begrænset afkast og har underperformet i forhold til benchmark. USD andelsklassen har givet et afkast på 2,88% og NOK andelsklasse har grundet valuta givet et negativt afkast på 3,08%.

Afdelingen Secure Market Power har i sit første hele år givet et flot afkast på 12,70 %, hvilket er en væsentlig merperformance i forhold til benchmarkafkastet på 5,92%

Det helt usædvanlige afkast, i positiv forstand, skal findes i andelsklassen AKL St. Petri L/S, der har givet et afkast på intet mindre end 98,24 % Det er et meget sjældent set afkast, som investorerne kun kan glæde sig over.

Formueudviklingen

Foreningens samlede formue endte ultimo 2020 på 1,0 mia.kr., hvilket er et fald på cirka 300 mio.kr. i forhold til formuen ultimo 2019, der var på 1,3 mia.kr. Dette fald er ikke entydigt, da der i løbet af året faktisk er set mange positive takter på de nuværende afdelinger i Foreningen, men de positive takter har ikke helt kunne opvejes af, at der samtidig har været en nedlukning, og store nettoindløsninger, i et par af Foreningens andre afdelinger. Således blev afdelingen Danske Obligationer Indeks lukket ned med en udbetaling til investor på 598 mio.kr., og der har været en nettoindløsning på 206 mio.kr. i afdelingen TDC Danske Aktier, der stort set svarede til hele afdelingens formue.

På den glædelige side har der været nettoemissioner for 207 mio. kr. i Secure Market Power, hvilket er særdeles flot, da afdelingen ved årsskiftet havde en formue på blot omkring 70 mio.dk. Ligeledes er det positivt, at afdelingen St. Petri L/S AKL har forøget formuen fra cirka 137 mio.kr. ultimo 2019 til 273 mio.kr. ultimo 2020. Denne forøgelse kan primært tilskrives afdelingens helt i særklasse flotte afkast i 2020.

Afslutningsvis skal der på den positive side også nævnes, at der i år kom en ny afdeling ind under Foreningen, Asset Opportunities, og denne bidrog positivt til Foreningens formue med cirka 260 mio.dk.

Omkostningsudviklingen

De pr. 31. december 2020 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

Under fælles noter tabel 5 sidst i årsrapporten er vist en oversigt over Foreningens øvrige samlede administrationsomkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskabet, revision og tilsyn.

Udbyttebetaling

Afdelingerne TDC Danske Aktier og Secure Market Power er de eneste udloddende afdelinger i Foreningen. Udlodningen foretages i henhold til de i ligningslovens § 16 C anførte krav til minimumsudlodning. Der henvises i øvrigt til udbyttetabellen under afdelingsberetningerne.

Foreningens øvrige afdelinger er alle akkumulerende.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2020 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsen er for 2020 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 75.000 kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Fælles Noter under tabel 5. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2020

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

Likvidation af US High Yield Bonds (Columbia) AKL

I slutningen af 2019 ønskede eneste tilbageværende investor i AKL US High Yield Bonds (Columbia) DKK sin samlede beholdning i produktet indløst. Som følge heraf gik afdelingen i likvidation den 6. december 2019. Efter proklamafristens ophør den 10. marts 2020 påbegyndtes den endelige likvidationsproces, og provenuet blev udbetalt til eneste investor ved en Corporate Action den 26. juni 2020. Afdelingen aflagde endeligt likvidationsregnskab den 28. august 2020.

Likvidation af Danske Obligationer Index

På en ekstraordinær generalforsamling den 15. juli 2020 traf de to eneste tilbageværende investorer i afdeling Danske Obligationer Index beslutning om, at afdelingen skulle likvideres i overensstemmelse med bestemmelserne i kapitel 23 i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv., idet de ønskede deres samlede beholdninger i produktet indløst. Som følge af beslutningen

Ledelsesberetning

indrykkede Foreningens forvalter den 17. juli 2020 proklama i Statstidende til udløb den 17. oktober 2020, og investorerne fik likvidationsprovenuet udbetalt ved en Corporate Action den 21. oktober 2020. Afdelingen aflagde endeligt likvidationsregnskab den 3. december 2020.

Nyt navn og ny investeringsrådgiver/distributør til CABA Optimal Plus AKL

Med virkning pr. 1. oktober 2020 skiftede afdeling CABA Optimal Plus AKL og afdelingens andelsklasse, AKL CABA Optimal Plus I, navn til Afkast+ AKL, hhv. AKL Afkast+ I. Navneændringen var en konsekvens af, at afdelingens hidtidige hovedinvesteringsrådgiver og -distributør, Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S, ønskede at ophøre som afdelingens investeringsrådgiver og distributør. Afdelingens hidtidige underrådgiver, Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S, overtog med virkning pr. 23. oktober 2020 opgaven som hovedinvesteringsrådgiver og -distributør, og Westergaard Mikkelsen ApS blev samtidig udpeget som ny underrådgiver.

Børsnotering af andelsklassen AKL St. Petri L/S I i afdeling St. Petri L/S AKL

Beviserne i andelsklassen AKL St. Petri L/S i afdeling St. Petri L/S AKL blev optaget til handel på Nasdaq Copenhagen A/S 25. juni 2020.

Markedsføringstilladelse til Secure Market Power

Foreningens forvalter modtog i april måned 2020 tilladelse til markedsføring af beviserne i afdeling Secure Market Power over for detailinvestorer.

Nyt balanceret produkt til professionelle investorer

Den 31. august 2020 blev Foreningen udvidet med en ny, blandet afdeling målrettet professionelle investorer, afdeling Asset Opportunities. Afdelingens investeringsunivers omfatter en række instrumenttyper, herunder aktier, obligationer, ETF'ere, depotbeviser samt noterede og unoterede afledte finansielle instrumenter i form af futures og optioner samt valutaterminsforretninger. Formålet med afdelingens strategi er at profitere på et stigende marked for højrisikoaktiver og undgå tab i faldende markeder, hvilket giver afdelingen en relativt høj risikoprofil, når der er forventninger om markedsstigninger, mens det modsatte vil være tilfældet, når der er forventninger om markedsfald.

Den nye afdeling, som er blevet til på foranledning af Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S, der tillige fungerer som afdelingens investeringsrådgiver og distributør, blev lanceret med første handelsdag den 10. november 2020.

Ændring af emissionstillæg og indløsningsfradrag som følge af Covid-19

I kølvandet på den uro, Covid-19 situationen skabte på de finansielle markeder i begyndelsen af 2020 identificerede Foreningen et behov for at udvide hjemlen til i perioder at kunne udvide afdelingernes emissionstillæg/indløsningsfradrag til beskyttelse af afdelingernes investorer. Som en konsekvens heraf godkendte Foreningens bestyrelse den 20. marts 2020, at afdelingernes maksimale emissionsomkostninger, henholdsvis indløsningsomkostninger, kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører

en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Muligheden blev anvendt af Foreningens afdelinger i løbet af foråret 2020 efter forudgående offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Samfundsansvar

Foreningen samarbejder gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S med SEB-koncernen ("SEB") på området for ansvarlige investeringer (SRI). Hensigten med samarbejdet og de udarbejdede politikker er bl.a. at følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles for Responsible Investments). Derved sikres, så vidt muligt, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, følger internationale retningslinjer og principper.

SEB samarbejder blandt andet med ISS-Ethix på området for ansvarlige investeringer. Med udgangspunkt i internationale konventioner screenes Foreningens porteføljer af ISS-Ethix, som er en ledende international specialist på området for ansvarlige investeringer eller såkaldt ESG (Environmental, Social and Governance").

Foreningen modtager via samarbejdet med SEB lister over selskaber, som ikke opfylder nedennævnte internationale konventioner for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v.:

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

Klyngebomber, landminer og atomvåben

På baggrund af listerne fra ISS-Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt nyudvikling af atomvåben. Disse selskaber opføres på en eksklusionsliste.

Normbrydere

De øvrige selskaber, som ifølge ISS-Ethix/SEB ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationssliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. ISS-Ethix/SEB søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes. Ved årets afslutning er der ekskluderet 73 selskaber på grund af normbrud og en manglende vilje til dialog og/eller ændring af forhold.

Eksklusion af selskaber med aktiviteter inden for udvinding af kul

Som en integreret del af ovenstående samarbejde med SEB bliver selskaber med væsentlig aktivitet inden for udvinding af kul ekskluderet fra Foreningens porteføljer. De berørte selskaber vil fremgå af den ovenfor nævnte eksklusionsliste.

Kriteriet for eksklusion har hidtil været, at der finder eksklusion

Ledelsesberetning

sted, hvis mere end 20 % af et selskabs omsætning kommer fra kulproduktion/udvinding af kul (minedrift). Denne grænse er blevet nedsat til 5% og blev implementeret i Foreningens afdelinger i første kvartal 2020 og er forsat gældende ved årsregnskabet afslutning.

Baggrunden for denne beslutning er, at Foreningen/SEB anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og anser de globale klimaforandringer som en af nutidens mest alvorlige udfordringer. Overordnet er beslutningen en del af SEB's globale etiske politik.

Statsobligationer

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

Handling og resultat

Som nævnt er Foreningens politik at søge dialog med selskaber, der har overtrådt en eller flere konventioner. Dialogen gennemføres ikke af Foreningen, men af SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. Foreningen oplyser gerne størrelsen af ejerandele i et givent selskab, hvis det bliver efterspurgt i relation til en dialog. I de tilfælde, hvor SEB vurderer, at dialogen ikke vil føre til ændret adfærd hos det pågældende selskab, vil Foreningens politik blive gennemført ved at målrette eksklusion af selskabet mod alle selskabets børsnoterede aktiviteter. Det vil sige, at Foreningens politik er målrettet både aktier og obligationer udstedt af selskaber. Dermed vil et selskab, der er anført på eksklusionslisten, blive ekskluderet for så vidt angår både selskabets udstedte aktier, uafhængigt af børsnoteringssted, samt selskabets udstedte obligationer, igen uafhængigt af børsnoteringssted. Ydermere ekskluderes også datterselskaber relateret til det ekskluderede selskab i videst mulige omfang, hvis datterselskabet er beskæftiget inden for samme forretningsområde, som har initieret selskabets eksklusion.

Der er ved årets afslutning ekskluderet 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet "Statsobligationer". På selskabsniveau er der ekskluderet i alt 231 selskaber, der fordeler sig på følgende rapporteringsområder:

Normbaseret	73 selskaber
Kontroversielle våben	57 selskaber
Kuludvinding	65 selskaber
Tobak	39 selskaber
Cannabis	5 selskaber

Risici ved Foreningens politik for samfundsansvar

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå situationer og gråzoner, som udadtil kan få det til at se ud som om Foreningen ikke efterlever sin politik.

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

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

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

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

Undtagelse - Indirekte investering

Enkelte af Foreningens afdelinger foretager investeringer i ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste. Denne type af investeringer benævnes i det efterfølgende samlet set som indirekte investeringer.

Bestyrelsen har besluttet at undtage afdelingernes indirekte investeringer fra den overordnede SRI-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på eksklusionslisten.

Ledelsesberetning

Undtagelse – Anvendelse af tredjepartslistes

Da Foreningen blandt andet henvender sig til institutionelle investorer, vil der opstå behov for, at en enkelt investor ønsker anvendelse af sin egen eksklusionsliste, der følger investors egen politik for samfundsansvar. Hvis investor er ene-investor i en afdeling, vil Foreningens forvalter tillade egne eksklusionslister, såkaldte tredjepartslistes, som afdelingens eneste eksklusionsliste, eventuelt i kombination med SEB's eksklusionsliste.

Risici samt risikostyring

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

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

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

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

I risikoafsnittet for afdeling St. Petri, CABA Optimal Plus og Secure Market Power ses deres risikoklassifikation målt ved risikoindekset fra dokumentet Væsentlig Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

Afdelingens placering på risikoindekset er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indekset. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på indekset. Afdelingens placering på indekset er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindekset tager ikke højde for pludseligt indtrufne begiven-

heder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

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

Markedsrisikoen håndterer Foreningen inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, afdelingerne investerer på. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler, investeringspolitikker og instrukser fra Foreningens bestyrelse om investering, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

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

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

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

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

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne kan der f.eks. være fastsat en begrænsning på

Ledelsesberetning

tracking error. Tracking error er et matematisk nøgletal, som udtrykker, hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Jo lavere tracking error er, desto tættere forventes afdelingen at følge benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurderingen (ratings).

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til disses gældende Investorinformation, der kan downloades på sebinvest.dk ved valg af "Øvrige foreninger".

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden fastlagt processer for ledelsesinformation, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

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

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

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

Generelle risikofaktorer

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

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

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

Enkeltlande

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

Eksponering mod udlandet

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

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, for så

Tabel 3 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent)

Afdelinger	2020 ÅOP	2020 Indirekte handelsomkostninger	2019 ÅOP
TDC - Danske Aktier	0,82	0,06	0,35
AKL SEB Emerging Market Bonds USD	1,26	0,00	1,71
AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	1,04	0,00	1,68
AKL St. Petri L/S I	10,75	0,10	2,64
AKL Afkast+ I	1,53	1,76	2,62
Secure Market Power	2,86	0,04	0,65
Asset Opportunities	0,43	0,29	-

Ledelsesberetning

vidt angår de lande, der er medlem af Euroen.

Afdelinger, som systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil i Investorinformation.

Selskabsspecifikke forhold

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

Nye markeder/Emerging Markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusiv Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativ usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabil politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis bevirke, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Lån

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

Værdiansættelse

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

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed, da langt størsteparten af de underliggende papirer er noterede og likvide instrumenter. I peri-

oder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi.

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

Særlige risici ved obligationsafdelingerne Obligationsmarkedet

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

Renterisiko

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

Kreditrisiko

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

Særlige risici ved aktieafdelingerne Udsving på aktiemarkedet

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

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital, f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvist nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Det er således et spil

om hvorvidt investeringen i et specifikt aktieselskab bliver god alt efter om selskabet formår at sælge sine produkter og klarer sig godt blandt konkurrenterne. I værste tilfælde er selskabets produkter ikke salgsbare eller selskabet formår ikke at fastholde sine marked-sandele, hvorved at der er risiko for selskabets konkurs, og dermed et tab for de investorer, som har stillet risikovillig kapital til rådighed.

Særlige risici ved blandede afdelinger

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

Kommunikationspolitik

Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, seinvest.dk, under "Øvrige foreninger", hvor relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes.

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

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2020.

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand. polit., født 1955

I bestyrelsen for Foreningen siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest (F)
Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Britta Fladeland Iversen

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

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

Morten Amtrup

Direktør, cand. oecon., født 1963

I bestyrelsen for Foreningen siden 2013.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen SEBinvest
Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Annette Larsen

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

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

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Wealth Invest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2020 for Kapitalforeningen Wealth Invest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om alternative investeringsfonde m.v. samt regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og tilhørende bekendtgørelse, jf. vedtægternes bestemmelse herom.
- At årsregnskabet for Foreningen og afdelingerne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som Foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. marts 2021

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Direktionen
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Kapitalforeningen Wealth Invest

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af de enkelte afdelingers aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Hvad har vi revideret

Årsregnskaberne for Kapitalforeningen Wealth Invest's for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

Vi udførte vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision (ISA) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit Revisors ansvar for revisionen af regnskabet.

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's Etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i overensstemmelse med IESBA's Etiske regler.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger mv.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde mv. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforenin-

ger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysninger-ne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Hellerup, 16. marts 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
statsautoriseret revisor
mne32802

TDC - Danske Aktier

Afdelingen investerer i 20-35 børsnoterede, danske aktier. Afdelingen investerer ud fra en strategi om at opbygge holdbare, langsigtede relationer til de virksomheder, som vil have en betydelig vækst i omsætningen de kommende år. Samtidig lægges vægt på, at virksomheden viser en kompetent styring af sin udvikling, og at den formår at skabe en god indtjening. Afdelingen tilstræber at replikere porteføljen i Investeringsforeningen SEBinvest - Danske Aktier.

Afdeling	TDC Danske Aktier	Startdato *)	1. november 2013
Benchmark	OMX Copenhagen CAP (inkl. udbytte reinvesteret, ekskl. TDC.)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060501740	Noteret	Unoteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management, Copenhagen
Risikoindeks [1-7] **)	-	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

***) Gældende pr. 31-12-2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for afdelingen blev på 37,85 % mod et benchmark afkast på 29,41, en overperformance på 8,44 %-point hvilket anses som tilfredstillende.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

TDC - DANSKE AKTIER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteudgifter	-8	-35
2 Udbytter	1.812	7.020
I alt renter og udbytter	1.804	6.985
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-46.080	58.836
4 Handelsomkostninger	-109	-228
I alt kursgevinster og -tab	-46.189	58.608
I alt indtægter	-44.385	65.593
5 Administrationsomk.	-467	-785
Resultat før skat	-44.852	64.808
6 Skat	-4	133
Årets nettoresultat	-44.856	64.941
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	25.555
Ovf. til udlodning næste år	0	237
Ovf. til investorenes formue	-44.856	39.149
Disponeret	-44.856	64.941

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	273	3.878
Kapitalandele:		
11,8 Not. aktier fra DK selskaber	31.460	276.482
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	374	4.898
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	32	28
I alt kapitalandele	31.866	281.408
Aktiver i alt	32.139	285.286
Passiver		
10 Investorenes formue	32.132	285.276
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	7	10
Passiver i alt	32.139	285.286

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,67	13,33	-10,85	23,04	37,85
Benchmark afkast (pct.)	3,19	16,96	-7,93	26,69	29,41
Indre værdi (DKK pr. andel)	143,76	149,24	110,03	117,21	147,44
Nettoresultat (t.DKK)	6.546	42.261	-38.993	64.941	-44.856
Udbytte (DKK pr. andel)	13,20	26,10	17,10	10,50	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,27	0,11	0,25	0,28	0,66
Investorenes formue (t.DKK)	317.067	359.328	320.336	285.276	32.132
Antal andele, stk.	2.205.455	2.407.640	2.911.249	2.433.812	217.927
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,55	1,51	0,97	0,97	0,95
Standardafvigelse	12,64	11,94	12,28	12,35	13,27
Tracking Error		2,94	3,47	3,48	4,05

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-8	-35
I alt renteindtægter	-8	-35

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.795	7.020
Not. aktier fra udenlandske selskaber	17	0
I alt udbytter	1.812	7.020

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-44.758	57.939
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.326	894
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	4	3
I alt fra kapitalandele	-46.080	58.836

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-109	-228
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-109	-228

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-303	-38	-341	-359
Investeringsforvaltning	-126	0	-126	-426
I alt adm.omkostninger	-429	-38	-467	-785

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

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

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	1.804	6.985
Rente- og udbytteskat	-4	133
Kursgevinst til udlodning	-14.923	20.674
Administrationsomkostninger til modregning	-467	-785
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.755	-1.444
Udlodning overført fra sidste år	237	229
Til rådighed for udlodning	-8.598	25.792
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	330	0
Heraf foreslået udlodning	0	25.555
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-8.268	237
Tab til modregning i kommende år	-8.268	0

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	100,0
Øvrige	0,1	0,0
I alt	100,0	100,0

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

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	32	28
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	0,1	0,1

Note 10: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	2.433.812	285.276	2.911.249	320.336
Udlodning fra sidste år		0		-50.073
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-2.288		14.041
Emissioner i året	0	0	326.627	36.033
Indløsninger i året	-2.215.885	-206.000	-804.064	-100.002
Ovf. til udlodning næste år		0		237
Foreslået udlodning		0		25.555
Ovf. af periodens resultat		-44.856		39.149
I alt investorenes formue	217.927	32.132	2.433.812	285.276

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

	31.12.2020
Basis forbrugsgoder	7,9
Cykliske forbrugsgoder	4,5
Finans	6,0
Forsyning	5,7
Industri	30,5
Informationsteknologi	14,7
Materialer	4,1
Medicinal og sundhed	26,6
I alt, alle sektorer	100,0

SEB Emerging Market Bonds AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i emerging market kredit-, virksomheds- og statsobligationer samt andre gældsbeviser og pengemarkedsinstrumenter. Der kan periodevis investeres i statsobligationer, statsgaranterede obligationer eller obligationer med tilsvarende sikkerhed fra lande, som ikke tilhører emerging markets. Der må dog ikke investeres i danske obligationer. En mindre del af formuen må investeres i andre obligationer eller gældsbeviser end de ovenfor anførte. Der kan herunder investeres i Emerging Markets Loan Participations. Afdelingen er denomineret i USD. Afdelingen opnår sin eksponering ved at købe investeringsrådgivers strategi gennem en udbudt irsk fond.

Afdeling	SEB Emerging Market Bonds AKL	Primær rådgiver	Neuberger
SE-nummer	35455698	Startdato *)	6. juni 2011

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

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

SEB EMERGING MARKET BONDS AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 USD	1.1-31.12.2019 1.000 USD
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	1	6
1 Renteudgifter	-1	0
Udbytter	0	80
I alt renter og udbytter	0	86
Kursgevinster og -tab:		
2 Kapitalandele	215	2.032
2 Afledte finansielle instr.	-603	-391
Valutakonti	358	107
I alt kursgevinster og -tab	-30	1.748
3 Andre indtægter	62	0
I alt indtægter	32	1.834
4 Administrationsomk.	-119	-136
Resultat før skat	-87	1.698
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-87	1.698
Overført til formuen	-87	1.698

Balance

Note	31.12.2020 1.000 USD	31.12.2019 1.000 USD
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.669	240
Kapitalandele:		
6 Unot. kap.and. fra DK selsk. Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	5	4
	14.253	15.266
I alt kapitalandele	14.258	15.270
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	119	337
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	50	60
Aktiver i alt	16.096	15.907
Passiver		
7 Investorerens formue	16.095	15.906
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	1	1
Passiver i alt	16.096	15.907

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 USD	31.12.2019 1.000 USD
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1	6
Renteudgifter	-1	0
I alt renteindtægter	0	6

Udbytter	0	80
----------	---	----

Note 2: Kursgevinster og -tab

Unot. kapitalandele fra DK selskaber	1	0
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	214	2.032
I alt fra kapitalandele	215	2.032
Valutaterminsforretninger/futures	-603	-391
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-603	-391

Note 3: Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	62	0
------------------------------------	----	---

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-22	-3	-25	-27
Investeringsforvaltning	-94	0	-94	-109
I alt adm.omkostninger	-116	-3	-119	-136

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020 1.000 USD	31.12.2019 1.000 USD
--	-------------------------	-------------------------

Note 5: Finansielle instrumenter i pct.

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

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

Note 6: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	5	4
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	0,1	0,1

Note 7: Investorenes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 USD	2019 Formue- værdi 1.000 USD
Investorenes formue primo	15.906	15.838
Valutakursregulering ved omregning	276	14
Emissioner i året	0	375
Indløsninger i året	0	-2.019
Overførsel af periodens resultat	-87	1.698
I alt Investorenes formue	16.095	15.906

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.) 31.12.2020

Irland	100,0
Øvrige	0,0
I alt, alle lande	100,0

AKL SEB Emerging Market Bonds (USD)

Andelsklassen er denomineret i USD.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Bonds USD	Startdato *)	6. juni 2011
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	200000
Fondskode (ISIN)	DK0060300333	Noteret	Unoteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Neuberger
Risikoindikator [1-7] **)	-	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**)Gældende pr. 31-12-2020

Åfdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav et afkast på 2,88 % mod et benchmark på 4,51 % en underperformance på 1,63 %-point, hvilket anses for let utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede i niveau med det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent

AKL SEB EMERGING MARKET BONDS USD

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 USD	1.1-31.12.2019 1.000 USD	Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 USD	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 USD
Andel af resultat af fællesportefølje	234	922					
Klassepecifikke transaktioner:							
Renteindtægter	1	4	Investorenes formue primo	28	8.018	28	7.096
Administrationsomkostninger	-4	-3	Overførsel af periodens resultat		231		922
Klassens resultat	231	922	I alt Investorenes formue	28	8.249	28	8.018
Overført til formuen	231	922					

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	10,41	13,87	-6,93	13,00	2,88
Benchmark afkast (pct.)	10,15	12,12	-4,47	13,85	4,51
Indre værdi (USD pr. andel)	239.121,99	272.296,21	253.419,50	286.361,48	294.608,99
Nettoresultat (t.USD)	2.977	3.604	-529	922	231
Administrationsomkostninger (pct.)	1,58	0,62	1,30	1,71	1,26
Investorenes formue (t.USD)	31.564	7.624	7.096	8.018	8.249
Antal andele, stk.	132	28	28	56	28
Styk størrelse i USD	200.000	200.000	200.000	200.000	200.000
Sharpe Ratio	0,60	0,54	0,54	0,86	0,64
Standardafvigelse	7,58	7,13	7,21	7,47	11,26

AKL SEB Emerging Market Bonds (NOK)

Andelsklassen er denomineret i NOK.

Afdeling	AKL SEB Emerging Market Bonds NOK	Startdato *)	6. juni 2011
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	1000000
Fondskode (ISIN)	DK0060300416	Noteret	Unoteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Neuberger
Risikoindeks [1-7] **)	-	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

***)Gældende pr. 31-12-2020

Åfdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav et afkast på -3,08 % mod et benchmark på 2,19 %. Andelsklassen underperformede med 5,27 %-point hvilket anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent

AKL SEB EMERGING MARKET BONDS NOK

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
Andel af resultat af fællesportefølje	7	9.157
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteindtægter	0	3
Renteudgifter	-6	0
Afledte finansielle instr.	-5.166	-2.663
Kursregulering af valutakonti	3.064	784
Administrationsomkostninger	-33	-31
Klassens resultat	-2.134	7.250
Overført til formuen	-2.134	7.250

Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 NOK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 NOK
Investorenes formue primo	48	69.312	49	63.407
Indløsninger i året	0	0	-1	-1.345
Overførsel af periodens resultat		-2.134		7.250
I alt Investorenes formue	48	67.178	48	69.312

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	9,82	12,77	-8,49	11,59	-3,08
Benchmark afkast (pct.)	9,81	9,47	-5,84	13,56	2,19
Indre værdi (NOK pr. andel)	1.253.868,40	1.414.002,14	1.294.018,13	1.444.004,76	1.399.539,37
Nettoresultat (t.NOK)	4.300	7.686	-5.796	7.250	-2.134
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	0,66	1,35	1,68	1,04
Investorenes formue (t.NOK)	60.186	67.872	63.407	69.312	67.178
Antal andele, stk.	48	48	49	48	48
Styk størrelse i NOK	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000	1.000.000
Sharpe Ratio	0,71	0,61	0,50	0,76	0,43
Standardafvigelse	7,47	6,96	7,22	7,48	12,01

St. Petri L/S AKL

Afdelingen investerer fortrinsvist i europæiske børsnoterede aktier. Det er afdelingens formål over tid at skabe et positivt absolut afkast til investorerne. Eksponeringen til aktiemarkedet opnås gennem investering i både lange og korte positioner i enkelt aktier.

Afdelingen kan i særlige tilfælde vælge, at investere en del af formuen i ikke-gearede ETF'ere og investeringsforeningsafdelinger.

Afdeling	St. Petri L/S AKL	Primær rådgiver	St. Petri Capital A/S
SE-nummer	35460055	Startdato *)	13. marts 2018

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

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

ST. PETRI L / S AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	33	95
1 Renteudgifter	-839	-546
2 Udbytter	601	1.613
I alt renter og udbytter	-205	1.162
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	176.591	41.921
3 Afledte finansielle instr.	-19.235	-26.678
Valutakonti	-95	-240
Øvrige aktiver/passiver	0	-3
4 Handelsomkostninger	-1.351	-744
I alt kursgevinster og -tab	155.910	14.256
I alt indtægter	155.705	15.418
5 Administrationsomk.	-19.020	-2.726
Resultat før skat	136.685	12.692
6 Skat	-66	-242
Årets nettoresultat	136.619	12.450
Overført til formuen	136.619	12.450

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	162.146	103.528
Kapitalandele:		
9,7 Not. aktier fra DK selskaber	0	2.895
9,7 Not. aktier, udl. selskaber	267.909	106.606
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	0	14.174
I alt kapitalandele	267.909	123.675
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.191	0
Aktuelle skatteaktiver	63	54
I alt andre aktiver	1.254	54
Aktiver i alt	431.309	227.257
Passiver		
8 Investoreernes formue	280.132	137.089
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	135.209	90.063
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	15.373	105
Mellemv. vedr. handelsafv.	595	0
I alt anden gæld	15.968	105
Passiver i alt	431.309	227.257

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	33	95
Renteudgifter	-839	-546
I alt renteindtægter	-806	-451

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	0	41
Not. aktier fra udenlandske selskaber	601	1.572
I alt udbytter	601	1.613

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	-81	1.093
Not. aktier fra udenlandske selskaber	174.337	38.863
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.335	1.965
I alt fra kapitalandele	176.591	41.921
Valutaterminsforretninger/futures	-32	-1
Aktieterminer/futures	-19.203	-26.677
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-19.235	-26.678

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-1.349	-744
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.351	-744

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.023	-41	-1.064	-761
Investeringsforvaltning	-17.956	0	-17.956	-1.965
I alt adm.omkostninger	-18.979	-41	-19.020	-2.726

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

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

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
--	-------------------------	-------------------------

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	201,9	367,9
Øvrige	-101,9	-267,9
I alt	100,0	100,0

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

Note 8: Investorenes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	137.089	128.207
Emissioner i året	9.073	0
Indløsninger i året	-2.678	-3.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	30	9
Overførsel af periodens resultat	136.619	12.450
I alt Investorenes formue	280.132	137.089

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

31.12.2020	
Basis forbrugsgoder	-8,4
Cykliske forbrugsgoder	37,0
Diverse	4,1
Ejendomme	-8,4
Finans	2,6
Industri	3,7
Informationsteknologi	27,0
Investeringsforeninger	-2,8
Materialer	34,8
Medicinal og sundhed	10,4
I alt, alle sektorer	100,0

AKL St. Petri L/S I

Afdeling	AKL St. Petri L/S I	Startdato *)	13. marts 2018
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060952836	Noteret	Noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	St. Petri Capital A/S
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**)Gældende pr. 31-12-2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav et afkast på 98,24 %, hvilket anses for yderst tilfredsstillende.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL ST. PETRI L / S I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	136.666	12.459
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-47	-9
Klassens resultat	136.619	12.450
Overført til formuen	136.619	12.450

Investorenes formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.383.917	137.089	1.423.817	128.207
Emissioner i året	64.364	9.073	0	0
Indløsninger i året	-22.367	-2.678	-39.900	-3.577
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		30		9
Overførsel af periodens resultat		136.619		12.450
I alt Investorenes formue	1.425.914	280.132	1.383.917	137.089

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-9,96	10,10	98,24
Indre værdi (DKK pr. andel)	90,04	99,06	196,46
Nettoresultat (t.DKK)	-14.445	12.450	136.619
Administrationsomkostninger (pct.)	1,43	2,07	10,00
Investorenes formue (t.DKK)	128.207	137.089	280.132
Antal andele, stk.	1.423.817	1.383.917	1.425.914
Styk størrelse i DKK	100	100	100

Afkast+ AKL

Afdelingen investerer i globale aktier og obligationer. Afdelingens globale aktieeksponering opnås gennem investering i ETF'ere (Exchange Traded Funds) samt andele i indekserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdeling	Afkast+ AKL	Primær rådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
SE-nummer	39739038	Startdato *)	19. november 2018

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

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

AFKAST+ AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2.785	676
1 Renteudgifter	-53	-7
2 Udbytter	107	38
I alt renter og udbytter	2.839	707
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	-65	-424
3 Kapitalandele	2.942	3.435
3 Afledte finansielle instr.	25	-1
Valutakonti	-1.103	-250
4 Handelsomkostninger	-28	-5
I alt kursgevinster og -tab	1.771	2.755
I alt indtægter	4.610	3.462
5 Administrationsomk.	-479	-336
Resultat før skat	4.131	3.126
Skat	0	-8
Årets nettoresultat	4.131	3.118
Overført til formuen	4.131	3.118

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.123	1.889
Obligationer:		
10,6 Not. obl. fra danske udstedere	115.384	56.098
10,6 Not. obl. fra udl. udstedere	0	16.694
I alt obligationer	115.384	72.792
Kapitalandele:		
7,10 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	1.162	3.513
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	54.460	34.412
I alt kapitalandele	55.622	37.925
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	551	292
Mellemv. vedr. handelsafv.	18.420	13.649
I alt andre aktiver	18.971	13.941
Aktiver i alt	191.100	126.547
Passiver		
8 Investoreernes formue	56.758	38.544
Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	131.977	85.455
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	52	64
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.313	2.484
I alt anden gæld	2.365	2.548
Passiver i alt	191.100	126.547

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	856	191
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	472	20
Andre renteindtægter	1.457	465
Renteudgifter	-53	-7
I alt renteindtægter	2.732	669

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	70	29
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	37	9
I alt udbytter	107	38

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-120	-615
Not. obl. fra udenlandske udstedere	55	191
I alt fra obligationer	-65	-424
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	196	334
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.746	3.101
I alt fra kapitalandele	2.942	3.435
Valutaterminforretninger/futures	0	-3
Renteterminforretninger/futures	0	15
Aktieterminer/futures	25	-13
I alt fra afledte finansielle instrumenter	25	-1

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-28	-35
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	30
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-28	-5

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings-	Andel af	Samlede	Samlede
	direkte	fællesomk.	omkostninger	omkostninger
Administration	-360	-16	-376	-311
Investeringsforvaltning	-103	0	-103	-25
I alt adm.omkostninger	-463	-16	-479	-336

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	438,2	438,3
Øvrige	-338,2	-338,3
I alt	100,0	100,0

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

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

Danske Invest Danmark Indeks	2.432	0
Sparinvest INDEX OMX C25 KL	1.162	3.513
I alt	1.162	3.513

Note 8: Investorernes formue

	2020	2019
	Formue-	Formue-
	værdi	værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorerne formue primo	38.544	7.989
Emissioner i året	20.755	27.895
Indløsninger i året	-6.786	-541
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	83
Overførsel af periodens resultat	4.131	3.118
I alt Investorernes formue	56.758	38.544

Note 9 : Sikkerhedsstillelse

Afgiven sikkerhed i form af:		
Kontant	3.782	2.450
Noterede obligationer fra danske udstedere		
I alt afgiven sikkerhed	3.782	2.450
Modtagen sikkerhed i form af:		
Kontant	58	
Noterede obligationer fra danske udstedere		
I alt modtagen sikkerhed	58	0
Heraf afgivet af den modtagne		
Tilgodehavende REPO	0	0
Gæld REPO	126.309	81.478

Løbetidsfordeling på udlånte papirer i 1000 kr.

Mindre end 1 dag	0	0
1 til 7 dage	0	0
7 dage - 1 måned	0	0
1 - 3 måneder	0	0
3 måneder - 1 år	0	0
Mere end 1 år	126.292	81.400
Ubestemt løbetid	0	0

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

31.12.2020

Investeringsforeninger	128,0
Realkreditobligationer	-28,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Afkast+ I

Afdeling	AKL Afkast+ I	Startdato *)	19. november 2018
Benchmark	Globale aktier – MSCI ACWI NET (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061067220	Noteret	Noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindeks [1-7] **) 6		Morningstar rating [1-5] **)	Ikke rated

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

**) Gældende pr. 31-12-2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklassen gav et afkast på 11,22 % mod benchmarkets afkast på 6,24 %, som var en overperformance på 4,98 %-point.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL AFKAST+ I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.186	3.106
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-2
Administrationsomkostninger	-54	-17
Klassens resultat	4.131	3.087
Overført til formuen	4.131	3.087

Investorenes formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	322.667	38.544	85.496	7.989
Emissioner i året	163.516	20.755	242.032	27.895
Indløsninger i året	-59.467	-6.786	-4.861	-541
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		114		114
Overførsel af periodens resultat		4.131		3.087
I alt Investorenes formue	426.716	56.758	322.667	38.544

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-6,55	28,00	11,22
Benchmark afkast (pct.)	-6,81	29,10	6,24
Indre værdi (DKK pr. andel)	93,45	119,45	133,01
Nettoresultat (t.DKK)	-577	3.087	4.131
Administrationsomkostninger (pct.)	1,30	2,47	1,34
Investorenes formue (t.DKK)	7.995	38.544	56.758
Antal andele, stk.	85.496	322.667	426.716
Styk størrelse i DKK	100	100	100

Secure Market Power

Afdelingen investerer i 15-25 selskaber med unikke og holdbare konkurrencemæssige fordele, der samtidig befinder sig i dominerende positioner på konkurrencefattede markeder. Afdelingens primære mål er, langsigtet, at beskytte værdierne af investorenes formue og med denne tilgang forventes det at outperforme det globale aktiemarked.

Afdeling	Secure Market Power	Startdato *)	10. oktober 2019
Benchmark	MSCI World inkl. Nettoudbytte (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061148731	Noteret	Unoteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Secure Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	5	Morningstar rating [1-5] **)	-

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

**)Gældende pr. 31-12-2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for afdelingen blev på 12,70 % mod et benchmark afkast på 5,92, en overperformance på 6,78 %-point hvilket anses som tilfredstillende.

Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

SECURE MARKET POWER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	10.10-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1	1	2
1	-175	-72
2	797	38
	623	-32
Kursgevinster og -tab:		
3	24.769	1.999
	86	37
4	-468	-81
	24.387	1.955
I alt indtægter		
	25.010	1.923
5	-3.553	-361
Resultat før skat		
	21.457	1.562
6	-116	-5
Årets nettoresultat		
	21.341	1.557
Resultatdisponering:		
7	0	0
	21.341	1.557
Disponeret		
	21.341	1.557

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	14.251	23.204
Kapitalandele:		
10,8	24.660	4.620
10,8	262.054	37.506
	286.714	42.126
Andre aktiver:		
	54	7
	105	5.000
	6	0
	165	5.007
Aktiver i alt		
	301.130	70.337
Passiver		
9	298.724	70.157
Anden gæld:		
	2.404	180
	2	0
	2.406	180
Passiver i alt		
	301.130	70.337

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020
Afkast (pct.)	2,71	12,70
Benchmark afkast (pct.)	30,19	5,92
Indre værdi (DKK pr. andel)	102,71	117,48
Nettoresultat (t.DKK)	1.557	21.341
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,58	2,46
Heraf performance fee (pct.)		1,66
Investorenes formue (t.DKK)	70.157	298.724
Antal andele, stk.	683.086	2.542.773
Styk størrelse i DKK	100	100
High Water Mark	102,71	106,71

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter			Note 7: Til rådighed for udlodning		
Indestående i depotselskab	1	2	Renter og udbytter	623	-32
Renteudgifter	-175	-72	Rente- og udbytteskat	-122	-5
I alt renteindtægter	-174	-70	Kursgevinst til udlodning	2.138	38
Note 2: Udbytter			Administrationsomkostninger til modregning	-3.553	-361
Not. aktier fra danske selskaber	165	0	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-2.712	-76
Not. aktier fra udenlandske selskaber	632	38	Til rådighed for udlodning	-3.626	-436
I alt udbytter	797	38	Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	3.626	436
Note 3: Kursgevinster og -tab			Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Not. aktier fra danske selskaber	530	35	Børsnoterede	100,0	100,0
Not. aktier fra udenlandske selskaber	24.239	1.964	Øvrige	0,0	0,0
I alt fra kapitalandele	24.769	1.999	I alt	100,0	100,0
Note 4: Handelsomkostninger			En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.		
Bruttohandelsomkostninger	-468	-81	Note 9: Investorenes formue		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-468	-81			2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Note 5: Administrationsomkostninger					
	2020	2019	Investorenes formue primo	683.086	70.157
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Emissioner i året	1.885.187	209.174
	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	Indløsninger i året	-25.500	-2.695
Administration	-361	-16	Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		747
Investeringsforvaltning	-3.176	0	Ovf. af periodens resultat		21.341
I alt adm.omkostninger	-3.537	-16	I alt investorenes formue	2.542.773	298.724
					683.086
					70.157
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.			Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.) 31.12.2020		
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.			Cykliske forbrugsgoder		
Note 6: Skat			Finans		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.			Industri		
			Informationsteknologi		
			Medicinal og sundhed		
			I alt, alle sektorer		

Asset Opportunities

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier og obligationer, ikke-børsnoterede obligationer, børsnoterede futures og optioner samt valutaterminer. Afdelingen kan vælge af investere i ETF'ere, ETN'ere, ETX'ere, investeringsforeningsafdelinger og lignende.

Afdelingen kan desuden investere i depotbeviser, herunder ADRs, EDRs og GDRs.

Afdeling	Asset Opportunities	Startdato *)	10.november 2020
Benchmark	Intet benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061410990	Noteret	Unoteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S
Risikoindikator [1-7] **)	-	Morningstar rating [1-5] **)	-

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

***)Gældende pr. 31-12-2020

Åfdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for afdelingen blev på -11,77 % for perioden 10. november -31. december 2020.

ASSET OPPORTUNITIES

Resultatopgørelse

Note	19.10-31.12.2020
	1.000 DKK
Renter og udbytter:	
1 Renteindtægter	497
1 Renteudgifter	-27
2 Udbytter	423
I alt renter og udbytter	893
Kursgevinster og -tab:	
3 Obligationer	922
3 Kapitalandele	15.474
3 Afledte finansielle instr.	-28.838
Valutakonti	-562
5 Handelsomkostninger	-84
I alt kursgevinster og -tab	-13.088
4 Andre indtægter	1.296
I alt indtægter	-10.899
6 Administrationsomk.	-530
Resultat før skat	-11.429
7 Skat	-64
Årets nettoresultat	-11.493
Årets nettoresultat foreslås overført til investorenes formue	

Balance

Note	31.12.2020
	1.000 DKK
Aktiver	
Likvide midler:	
Indestående i depotselskab	54.054
Obligationer:	
12,8 Not. obl. fra danske udstedere	64.279
12,8 Not. obl. fra udl. udstedere	11.482
I alt obligationer	75.761
Kapitalandele:	
12,8 Not. aktier fra DK selskaber	68.621
12,8 Not. aktier, udl. selskaber	3.163
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	62.124
I alt kapitalandele	133.908
10, Afledte finansielle instr.:	
Not. afledte finansielle instr.	4.549
Unot. afledte finansielle instr.	1.923
I alt afledte finansielle instr.	6.472
Andre aktiver:	
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	314
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.499
I alt andre aktiver	3.813
Aktiver i alt	274.008
Passiver	
9 Investorenes formue	259.914
Afledte finansielle instr.:	
Not. afledte finansielle instr.	13.866
Anden gæld:	
Skyldige omkostninger	228
Passiver i alt	274.008

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020
Afkast (pct.)	-11,77
Indre værdi (DKK pr. andel)	638,82
Nettoresultat (t.DKK)	-11.493
Administrationsomkostninger (pct.)	0,31
Investorenes formue (t.DKK)	259.914
Antal andele, stk.	406.868
Styk størrelse i DKK	100
High Water Mark	629,66

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

31.12.2020
1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	430
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	66
Renteudgifter	-27
I alt renteindtægter	470

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	38
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	385
I alt udbytter	423

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	555
Not. obl. fra udenlandske udstedere	367
I alt fra obligationer	922
Not. aktier fra danske selskaber	8.496
Not. aktier fra udenlandske selskaber	1.258
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	3.699
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	2.021
I alt fra kapitalandele	15.474
Valutaterminsforretninger/futures	1.923
Aktieterminer/futures	-12.497
Aktieoptioner	-18.264
I alt fra afledte finansielle instrumenter	-28.838

Note 4: Andre indtægter

Diverse indtægter	1.296
-------------------	-------

Note 5: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-84
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-84

Note 6: Administrationsomkostninger 2020

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger
Administration	-126	-6	-132
Investeringsforvaltning	-370	0	-370
Distribution, markedsføring og formidling	-28	0	-28
I alt adm.omkostninger	-524	-6	-530

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

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Skat

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

31.12.2020
1.000 DKK

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,0
Øvrige	1,0
I alt	100,0

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

Note 9: Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi
Emissioner i året	406.868	271.380		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		27		
Ovf. af periodens resultat		-11.493		
I alt investorenes formue	406.868	259.914		

Note 10: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering
DKK	59.053
USD	-57.185

Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Solgte aktiefutures	-467.573
---------------------	----------

Fælles noter

Tabel 4 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

	2020	2019
Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn		
Vederlag til bestyrelsen:		
Carsten Wiggers	30	30
Morten Amtrup	15	15
Britta Fladeland Iversen	15	15
Annette Larsen	15	15
Vederlag til bestyrelsen, ialt	75	75
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S		
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers:		
Samlet honorar	163	122
Heraf honorar for andre ydelser	22	0
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	26	24

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. og tilhørende bekendtgørelse, jf. vedtægternes bestemmelse herom. Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

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

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

Administrationsomkostninger

"Afdelingsdirekte omkostninger" består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. "Andel af fællesomkostninger" er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.

- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.

- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

Afdelingerne er ikke selvstændige skattepligtige. I regnskabsposten "Skat" indgår ikke refunderbare rente- og udbytteskatter.

Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger
- tab på fordringer, aktier og afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser,

Anvendt regnskabspraksis

herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

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

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

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

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

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

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

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

Kapitalandele i IFS SEInvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

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

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

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

Andre aktiver

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

Anden Gæld

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

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe ratio
- Omsætningshastighed

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

Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue*)

Cirkulerende andele ultimo året.

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til deltagere/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{geninvesteret udbytte}}{\text{Indre værdi primo året}} \right)^1 \times 100$$

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

Anvendt regnskabspraksis

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Væsentlige aftaler

Aftale om depositar

Foreningen har en depositaraftale med Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Sverige ("Depotbanken"). Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiel virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftale om investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftaler om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter med forskellige danske kapitalforvaltere. I skemaet nedenfor fremgår navnet på de enkelte afdelingers rådgiver.

Aftalerne indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som rådgiveren anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Afdeling	Hovedrådgiver	Eventuelt underrådgiver
TDC- Danske Aktier	SEB	
SEB Emerging Market Bonds AKL	SEB	Neuberger
St. Petri L/S AKL	St. Petri Capital	
Afkast+ AKL	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S	
Secure Market Power	Secure Fondsmæglerselskab A/S	
Asset Opportunities	Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S	

Aftale om markedsføring og distribution

Foreningen har med henblik på at fremme salget på vegne af afdelingerne indgået aftaler om formidling og markedsføring (distribution) af beviserne i Foreningens afdelinger med følgende modparter:

Afdeling	Distributør
TDC- Danske Aktier	SEB
SEB Emerging Market Bonds AKL	SEB
St. Petri L/S AKL	St. Petri Capital
Afkast+ AKL	Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
Secure Market Power	Secure Fondsmæglerselskab A/S
Asset Opportunities	Asset Advisor Fondsmæglerselskab A/S

Aftale om forvaltning

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens forvaltningsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., samt Foreningens vedtægter.

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår. Sætserne fremgår af Tabel 5 på næste side.

Omkostningssatser

Tabel 5 - Satser i Foreningens væsentligste aftaler pr. 31. december 2020 (%)

Afdelinger	Administration og forvaltning ¹⁾	Minimumsfee for adm (t.kr.)	Depositær ²⁾	Markedsføring og distribut.	Investeringsrådgivning ¹⁾	Tillæg v. emission	Fradrag v. indløsning
TDC - Danske Aktier	0,06	250	0,005	0,00	0,15	0,00	0,00
SEB Emerging Market Bonds AKL	0,07		0,075	0,00	0,70	0,00	0,00
AKL SEB EMB NOK	0,00		0,005	0,00	0,00	0,00	0,00
AKL SEB EMB USD	0,00		0,005	0,00	0,00	0,00	0,00
St. Petri L/S AKL ³⁾	0,25	500	0,00	0,00	1,50	0,00	0,00
AKL St. Petri L/S I	0,00		0,03	0,00	0,00	0,25	0,25
Afkast+ AKL	0,275	300	0,03	0,00	0,90	0,00	0,00
AKL Afkast+ I	0,00		0,00	0,00	0,00	0,40	0,40
Secure Market Power ³⁾	0,10	250	0,005	0,00	0,50	0,25	0,25
Asset Opportunities ³⁾	0,20	400	0,08	0,10	1,00	0,25	0,25

1) Hvor trapper, maksimum angivet.

2) For kontrolopgaver betaler hver afdeling/andelsklasse 0,005 % p.a./min. kr. 18.750 p.a.

3) Udover honorar for investeringsrådgivning betales et performancefee, der opgøres på baggrund af afdelingens absolutte afkast for året. Det absolutte afkast er defineret som forskellen mellem afdelingens værdi primo år og ultimo året korrigeret for emissioner og indløsninger og udloddet udbytte. En betingelse for beregningen af performancefee er, at den indre værdi ultimo året er højere end afdelingens High Water Mark. Hvis afdelingens værdi primo året er lavere end High Water Mark, så beregnes det absolutte afkast som forskellen mellem High Water Mark og værdien af afdelingen ultimo året.

Satsen for performancefee er:

AKL St. Petri 15% (Den samlede omkostningsprocent kan maksimalt udgøre 10%.)

Secure Market Power 10%

Asset Opportunities 10%