

Årsrapport 2019

Investeringsforeningen Danske Invest



Investeringsforeningen Danske Invest

CVR-nr. 15 16 15 82

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Hølse, næstformand

Direktør Lars Fournais

Direktør Birgitte Brinch Madsen

Direktør Jens Peter Toft

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelstrup

Vicedirektør Morten Rasten

Revision

Ernst & Young P/S

CVR-nr. 30 70 02 28

Depotbank

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes den 23. april 2020 i

K.B. Hallen, Peter Bangs Vej 147, 2000 Frederiksberg.

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2019	7
Årets resultater og formueudviklingen	9
Markedsforventninger til 2020	10
Risikofaktorer i 2020	11
Forretningsudvikling	13
Fund governance	17
Bestyrelse og direktion	18
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	19
Redegørelse for samfundsansvar	22

Påtegninger

Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27

Regnskaber

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	30
--	----

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis	395
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	400
Foreningens væsentligste aftaler	402
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	404
Revisionshonorar	410
Bestyrelseshonorar	411
Finanskalender 2020	412
Valutakoder	413

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
30	Bioteknologi Indeks KL	95	Europa - Akkumulerende KL
34	Danmark - Akkumulerende KL		Europa - Akkumulerende, klasse DKK h
	Danmark - Akkumulerende, klasse DKK		Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h
	Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	101	Europa 2 KL
39	Danmark Fokus KL	105	Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL
	Danmark Fokus, klasse DKK d		Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK
	Danmark Fokus, klasse DKK W d		Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W
44	Danmark Indeks KL		Europe High Dividend, klasse NOK
	Danmark Indeks, klasse DKK d	110	Europa Højt Udbytte KL
	Danmark Indeks, klasse DKK W d		Europa Højt Udbytte, klasse DKK d
49	Danmark Indeks Small Cap KL	115	Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d
	Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d		Europa Indeks BNP KL
	Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d		Europa Indeks BNP, klasse DKK d
54	Danmark KL	121	Europa Indeks BNP, klasse DKK W d
	Danmark, klasse DKK d		Europa Indeks KL
	Danmark, klasse DKK W d	127	Europa Indeks, klasse DKK d
59	Dannebrog Mellemlange Obligationer KL		Europa Indeks, klasse DKK W d
	Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d		Europa KL
	Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d		Europa, klasse DKK d
64	Danske Indeksobligationer KL	132	Europa, klasse DKK W d
67	Danske Korte Obligationer KL		Europa Small Cap - Akkumulerende KL
	Danske Korte Obligationer, klasse DKK d		Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK
	Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	137	Europe Small Cap, klasse NOK
72	Danske Lange Obligationer KL		Europa Small Cap KL
	Danske Lange Obligationer, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK d
	Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	143	Europa Small Cap, klasse DKK W d
77	Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL		Fjernøsten Indeks KL
	Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Fjernøsten Indeks, klasse DKK d
	Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	149	Fjernøsten KL
	Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h		Fjernøsten, klasse DKK d
	Euro High Yield-obligationer, klass SEK h	154	Fonde KL
	Euro High Yield-obligationer, klass SEK W h		Fonde, klasse DKK d
85	Euro High Yield-Obligationer KL	159	Fonde, klasse DKK W d
	Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h		Global Indeks - Akkumulerende KL
	Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h		Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h
90	Euro Investment Grade-Obligationer KL	164	Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h
	Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h		Global Indeks KL
	Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	170	Global Indeks, klasse DKK d
			Global Indeks, klasse DKK W d
			Global Plus KL

	Afdeling/andelsklasse				
174	Global StockPicking – Akkumulerende KL				
	Global StockPicking – Akkumulerende, klasse DKK	241			Afdeling/andelsklasse
	Global StocPicking – Akkumulerende, klasse DKK W				Horisont 50 – Akkumulerende KL
	Global StockPicking, osuuslaji EUR				Horisont 50, klasse NOK I
	Global StockPicking, klasse NOK	246			Horisont 50, klasse NOK
180	Global StockPicking KL				Horisont 65 – Akkumulerende KL
	Global StockPicking, klasse DKK d				Horisont 65, klasse NOK I
	Global StockPicking, klasse DKK W d	251			Horisont 65, klasse NOK
186	Globale High Yield-Obligationer – Akkumulerende KL				Horisont 80 – Akkumulerende KL
	Global High Yield Bonds – Accumulating, class EUR h				Horisont 80, klasse NOK I
	Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	256			Horisont 80, klasse NOK
	Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h				Horisont Pension 2020 – Akkumulerende KL
	Global High Yield Obligasjon, klasse, NOK h	261			Horisont Pension 2020 – klass SEK
	Globala High Yield-obligationer, klass SEK h				Horisont Pension 2030 – Akkumulerende KL
	Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h	266			Horisont Pension 2030, klass SEK
194	Globale High Yield-Obligationer KL				Horisont Pension 2040 – Akkumulerende KL
	Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	271			Horisont Pension 2040, klass SEK
	Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h				Horisont Rente Konservativ – Akkumulerende KL
199	Globale Lange Indeksobligationer – Akkumulerende KL				Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I
	Globale Lange Indeksobligationer – Akkumulerende, klasse DKK h				Horisont Rente Konservativ, klasse NOK
	Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	277			Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W
	Reaalikorko Maa ilma, osuuslaji EUR h				Horisont Rente Plus – Akkumulerende KL
	Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h				Horisont Rente Pluss, klasse NOK I
	Globala Realräntor, klass SEK h				Horisont Rente Pluss, klasse NOK
	Globala Realräntor, klass SEK W h	282			Horisont Rente Pluss, klasse NOK W
207	Globale Lange Indeksobligationer KL				Japan KL
	Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h				Japan, klasse DKK d
	Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	287			Japan, klasse DKK W d
212	Globale Mellemlange Indeksobligationer KL				Kina KL
	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h	292			Kina, klasse DKK d
	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	295			Mix – Akkumulerende KL
217	Globale Obligationsmarkeder KL	298			Mix Defensiv – Akkumulerende KL
221	Globale Virksomhedsobligationer KL				Mix Obligationer – Akkumulerende KL
	Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h				Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h
	Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	303			Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h
226	Horisont 100 – Akkumulerende KL	307			Mix Obligationer KL
	Horisont 100, klasse NOK I	310			Mix Offensiv – Akkumulerende KL
	Horisont 100, klasse NOK				Mix Offensiv Plus – Akkumulerende KL
231	Horisont 20 – Akkumulerende KL				
	Horisont 20, klasse NOK I				
	Horisont 20, klasse NOK				
236	Horisont 35 – Akkumulerende KL				
	Horisont 35, klasse NOK I				
	Horisont 35, klasse NOK				

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
313	Nordiske Virksomhedsobligationer – Akkumulerende KL Nordiske Virksomhedsobligationer – Akkumulerende, klasse DKK h Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	376	USA – Akkumulerende KL USA – Akkumulerende, klasse DKK h USA – Akkumulerende, klasse DKK W h USA, klasse NOK USA, klasse NOK W USA, klass SEK USA, klass SEK W
321	Norske Korte Obligationer – Akkumulerende KL Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	384	USA KL USA, klasse DKK d USA, klasse DKK W d
326	Nye Markeder – Akkumulerende KL Nye Markeder – Akkumulerende, klasse DKK Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets, osuuslaji EUR Global Emerging Markets, klasse NOK Global Emerging Markets, klass SEK	389	Østeuropa KL Østeuropa, klasse DKK d
335	Nye Markeder KL Nye Markeder, klasse DKK d Nye Markeder, klasse DKK W d		
341	Nye Markeder Obligationer – Akkumulerende KL Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h		
349	Nye Markeder Obligationer KL Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h		
354	Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta – Akkumulerende KL Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta – Akkumulerende, klasse DKK Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W		
362	Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d		
367	Nye Markeder Small Cap KL Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d		
372	Teknologi Indeks KL		

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2019

Global økonomi

2019 var præget af usikkerhed i den globale økonomi, og vi oplevede en opbremsning inden for den globale fremstillingsindustri, hvor aktiviteten faldt til niveauer, vi ikke har set siden finanskrisen. Handelskonflikten mellem USA og Kina var en væsentlig usikkerhedsfaktor, som havde en negativ påvirkning på global handel, erhvervstillid og virksomhedernes investeringslyst. Mens den globale fremstillingsindustri haltede, var der fortsat fornuftig fremgang i servicesektoren, som udgør en større del af global økonomi, og økonomien blev understøttet af et stærkt privatforbrug. Her var lav ledighed og lave renter – og dermed lave boligudgifter – med til at holde gang i forbruget.

Trods den økonomiske afmatning befandt den globale økonomi sig fortsat i den sene fase af det opsving, som i USA har varet i mere end 10 år og dermed er det længste opsving siden 2. Verdenskrig.

Herunder en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

EUROPA: Tyskland trak ned

Som Europas største økonomi har Tyskland typisk været et vækstlokomotiv for regionen, men i 2019 trak Tyskland væksten i Europa ned i gear, blandt andet fordi landets store industrisektor lider under aftagende efterspørgsel fra Kina og andre emerging markets. Samtidig var Europa præget af udbredt usikkerhed om, hvornår og på hvilke vilkår Storbritannien ville træde ud af EU (Brexit).

USA: Laveste ledighed i 50 år

Selv om den amerikanske vækst lå på et højere niveau end i Europa, var der stadig tale om en nedgang i forhold til 2018, og det kan blandt andet tilskrives usikkerhed om handelspolitikken og en udvanding af effekterne af Donald Trumps skattereform fra slutningen af 2017. Til gengæld nød amerikansk økonomi godt af den laveste ledighed i 50 år, hvilket bidrog til et stærkt privatforbrug.

KINA: Ramt af handelskonflikt

Også Kina oplevede en afmatning i væksten, som i løbet af 2019 faldt til det laveste niveau i tre årtier, og det skyldes blandt andet handelskonflikten mellem USA og Kina. Den overordnede strukturelle trend mod lavere vækst i Kina er dog forventet, og de kinesiske myndigheder førte i 2019 en lempelig finans- og pengepolitik for så vidt muligt at afbøde de negative effekter af handelskonflikten. Væksten i Kina er stadig meget høj sammenlignet med udviklede markeder, men da Kina er en vækstmotor, der trækker omtrent en tredjedel af den globale vækst, kan selv en mindre nedgang ikke desto mindre mærkes i global økonomi.

Alle afkast er angivet i danske kroner, med mindre andet specifikt er angivet.

Aktiemarkederne

Trods usikkerhed om handelspolitik og den økonomiske vækst gav globale aktier et afkast på 29,6 pct. i 2019, og det var det højeste afkast i 10 år. De store aktiegevinster var kun i meget beskedent omfang drevet af stigende indtjening i virksomhederne, da aktiekurserne steg langt mere end virksomhedernes indtjening.

Den primære årsag til kursstigningerne var, at investorerne i løbet af 2019 var villige til at betale stadig mere for indtjeningen i selskaberne – dvs. at aktiernes værdiansættelse blev øget målt på P/E, der angiver den pris, investorer betaler for en kroners indtjening i selskaberne. Samtidig fik aktierne en flyvende start på året, fordi kurserne rettede sig efter de betydelige kursfald i slutningen af 2018.

I løbet af første kvartal af 2019 indhentede aktierne det tabte fra 2018, men siden fulgte flere perioder med nervøsitet og markedsudsving henover sommeren, blandt andet udløst af en eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina. I årets sidste kvartal fik vi en ny lang periode med stigende aktiekurser på grund af fremskridt i handelskonflikten med forhandlinger mellem USA og Kina om en såkaldt delaftale, pengepolitiske lempelser fra centralbankerne samt en række opløftende økonomiske nøgletal.

REGIONER: Højest afkast i USA

Især amerikanske aktier trak op i det forgangne år med et afkast på 33,8 pct. og med selskabers opkøb af egne aktier som en væsentlig drivkraft for

stigningerne. Europæiske aktier gav et afkast på 28,0 pct. og emerging markets-aktier et afkast på 20,5 pct., blandt andet trukket op af afkastet på 25,6 pct. fra kinesiske aktier. Emerging markets-aktier var generelt mest påvirkede af usikkerheden om handelskonflikten mellem USA og Kina. Japanske aktier gav et afkast på 22,5 pct.

SEKTORER: IT-aktier trak op

IT-sektoren gav det højeste afkast i 2019, hvilket også bidrog til det høje afkast fra amerikanske aktier. Her var det IT-aktierne Microsoft og Apple, der bidrog mest til det samlede afkast. Energisektoren gav det laveste afkast, blandt andet på grund af aftagende indtjeningsvækst i sektoren.

DANSKE AKTIER: Fulgte den globale tendens

Danske aktier gav i 2019 et afkast på 26,2 pct., drevet af de samme overordnede faktorer som de globale aktiemarkeder. Ser vi på det danske C25-indeks med de største danske selskaber, var DSV Panalpina, Simcorp og Ørsted de tre selskaber med højest afkast, mens Ambu, Danske Bank og ISS var de tre selskaber med lavest (og negativt) afkast.

Obligationsmarkederne

2019 var præget af meget lave renter og yderligere rentefald, der blandt andet var udløst af tiltagende frygt for recession i global økonomi. Det bevirker, at renten på mange obligationer fortsat var negativ ved årets udgang.

Recessionsfrygten fik især næring henover sommeren, hvor handelskonflikten mellem USA og Kina eskalerede, en række økonomiske nøgletal skuffede, og risikoen for et kaotisk no deal-Brexit uden fremtidige handelsaftaler mellem EU og Storbritannien steg. Samtidig inverterede rentekurven i USA – dvs. at de lange renter blev lavere end de korte renter, hvilket historisk set har været en af de bedste indikatorer på en forstående recession.

Investorer søgte ly i obligationer med stigende obligationskurser og faldende renter til følge. I økonomier som Europa, USA og Japan faldt både de korte og de lange renter – nogle af dem til nye historiske bundniveauer. Eksempelvis faldt renten på 10-årige statsobligationer i Danmark og Tyskland til et niveau omkring -0,7 pct., hvilket ikke er set før.

I løbet af efteråret steg renterne især i Europa og Japan igen som følge af aftagende politisk risiko og reduceret frygt for recession. Foruden de nye forhandlinger mellem USA og Kina samt tegn på bedring i økonomien blev et no deal-Brexit afværget i denne omgang, og i blandt andet Euroområdet og USA løftede centralbankerne yderligere optimismen på de finansielle markeder med pengepolitiske lempelser. Både de fleste korte og lange renter lå dog stadig på et lavere niveau ved udgangen af 2019 end ved årets indgang.

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Pæne kursgevinster

Trods lave eller negative effektive renter på mange obligationer fra udviklede markeder (herunder danske obligationer) gav de fleste obligationer fornuftige afkast i 2019, hvilken kan tilskrives kursgevinster på obligationerne. Obligationer med lange løbetider gav generelt højere afkast end obligationer med korte løbetider.

HØJRENTEOBLIGATIONER: Kreditspænd blev indsnævret

Både virksomhedsobligationer fra udviklede markeder samt emerging markets-obligationer gav solide afkast i 2019. Investorer nød godt af en kombination af generelt faldende renter og indsnævring af kreditspænd – dvs. at merrenten på højrenteobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer blev reduceret med kursgevinster til følge for investorerne. Indsnævringen af kreditspændene kan især tilskrives investorers jagt på obligationer med højere afkastpotentiale i det nuværende lavrentemiljø med meget lave eller negative renter på mange obligationer – herunder statsobligationer fra en række udviklede markeder.

Europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet (investment grade) gav et afkast på 6,4 pct. i 2019, mens europæiske virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) gav et afkast på 11,0 pct. Emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK) gav et afkast på 11,4 pct., mens emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på 15,7 pct.

Valutakurser

Euroen og den danske krone (DKK) oplevede i 2019 en svækkelse over for toneangivende valutaer som den amerikanske dollar, det britiske pund, den japanske yen og den kinesisk yuan. Blandt potentielle årsager til svækkelsen af euro kan blandt andet nævnes politisk usikkerhed i Europa i form af blandt andet Brexit samt at væksten i Europa har udviklet sig svagere end i fx USA. For danske investorer løftede valutavækkelsen i 2019 aktieafkastet yderligere, opgjort i DKK. Ser vi på de nordiske valutaer, blev DKK ligeledes svækket en anelse over for den norske krone, men styrket en anelse over for den svenske krone.

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

2019 blev et godt år for de finansielle markeder med høje afkast på både aktier og obligationer, og året kastede dermed også gode afkast af sig i afdelingerne i Danske Invest.

Alle aktieafdelinger opnåede tocifrede afkast, og obligationsafdelingerne fik generelt positive afkast, ikke mindst fordi obligationskurserne steg som konsekvens af faldende renter. Kun afdelinger med korte danske obligationer gav afkast omkring nul.

Afkastene for hver enkelt afdeling og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest var 130,8 mia. kr. pr. 31. december 2019 mod en formue på 118,5 mia. kr. ultimo 2018. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2019 til 73,1 mill.kr, og årets resultat blev 14,9 mia. kr. Der blev i 2019 udbetalt udbytter for 2,6 mia. kr.

Udbytterne

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2019 udbetales udbytter for 2,5 mia. kr. mod 2,6 mia. kr. for 2018.

Udbytterne beregnes i henhold til reglerne i skattelovgivningen, og udgør således minimumsudbytterne. Udbytterne fra de udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser er udbetalt før generalforsamlingen, nemlig allerede den 7. februar 2020. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2019 udbetalt acontoudbytter, som er del af det samlede udbytte.

Udbyttens skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på danskeinvest.dk

Udbytterne for de enkelte udbyttebetalende afdelinger og tilhørende andelsklasser fremgår af afdelingernes årsregnskaber her i årsrapporten.

Ny opbygning og indhold i ledelsesberetningen

Foreningen har benyttet muligheden for at førtidsimplementere de nye krav til indholdet af ledelsesberetningen som følger af en ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2020. Dette har betydet, at opbygning og indhold i ledelsesberetningen er ændret i forhold til årsrapporten for 2018. På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde.

Markedsforventninger til 2020

Global økonomi

Vi befinder os i den sene fase af det globale økonomiske opsving, hvor årene med højest vækst vurderes at ligge bag os, men opsvinget har formentlig fortsat noget tid at løbe på. I begyndelsen af 2020 pegede de fleste vækstindikatorer efter vores vurdering på, at den globale vækst i 2020 ville fortsætte på omtrent samme niveau som i 2019, men siden har den globale udbredelse af coronavirusen haft negative effekter på økonomien, så vi nu forventer en lavere vækst i 2020 end i 2019.

Coronavirussens negative økonomiske effekter har vi blandt andet set tydeligt i Kina, hvor mange forbrugere bliver hjemme af frygt for smitte, mens mange arbejdspladser har været lukket ned i kortere eller længere perioder. I en globaliseret verden har det også ramt virksomheder, der andre steder i verden er afhængige af underleverandører eller produktion i Kina – eller salg på det kinesiske marked.

I Kina forventer vi et mærkbart fald i den økonomiske vækst i 2020, ikke mindst i årets første kvartal 2020, og også i de andre store økonomier – USA, Europa og Japan – forventer vi nedgang i væksten set i forhold til vores forventninger ved årets begyndelse – og i forhold til 2019. Ikke mindst servicesektoren bliver ramt, når folk f.eks. holder igen med at rejse, og stribevis af store arrangementer lige fra fodboldkampe til konferencer aflyses.

Det er dog vores forventning, at de negative økonomiske effekter af coronavirusen vil være midlertidige, og at vi derefter vil se en kraftig genopretning af den økonomiske aktivitet. I øjeblikket er vores hovedscenarie, at de negative effekter vil strække sig ind i andet kvartal, og at vi vil se en genopretning af økonomien i andet halvår af 2020.

Før virusudbruddet i Kina viste en række økonomiske indikatorer tegn på stabilisering af den globale vækst efter en periode med nedgang og recessionsfrygt i 2019. Selv om virussen i øjeblikket har afsporet denne stabilisering, forventer vi at komme tilbage på sporet igen. Økonomien nød blandt andet godt af aftagende frygt for eskalering af handelskrigen mellem USA og Kina, mens stærke arbejdsmarkeder, stigende lønninger og lave renter – og dermed lave boligudgifter – sikrede et solidt privatforbrug. Vi forventer, at privatforbruget fortsat vil være en central drivkraft for økonomien, når vi kommer om på den anden side af virussen.

Andre væsentlige faktorer er den begrænsede inflation og den moderate økonomiske vækst. Det giver fortsat centralbankerne mulighed for at understøtte økonomien med meget lempelig pengepolitik – dvs. lave renter og opkøb af obligationer – uden frygt for økonomisk overophedning eller løbsk inflation.

Ser vi på emerging markets uden for Kina, forventede vi i begyndelsen af 2020 et pænt løft i væksten i en række store økonomier som Indien, Rusland, Tyrkiet, Sydafrika og Brasilien, der oplevede en betydelig økonomisk nedgang i 2018 og en del af 2019 som følge af blandt andet handelskonflikt og pengepolitiske stramninger fra den amerikanske centralbank (Fed). Også her vil de negative økonomiske effekter af coronavirusen dog trække ned i væksten og dermed begrænse løftet i væksten i forhold til 2019 og yderligere vil økonomien i olieeksporterende emerging markets som fx Rusland blive negativt ramt af den senere tids store prisfald på olie.

Aktiemarkedene

Efter de meget høje afkast fra globale aktiemarkeder i 2019 havde vi i begyndelsen af 2020 betydeligt mere afdæmpede forventninger til afkastet fra aktier i år. Vi forventede fortsat positive aktieafkast, men i den encifrede ende af skalaen. Siden har den globale udbredelse af coronavirusen gjort investorer bekymrede for virussens negative effekter på global økonomi og virksomhedernes indtjening, hvilket har udløst perioder med betydelige markedsudsving og kursfald og yderligere reduceret det forventede afkast fra aktier i 2020. Senest har en priskrig på olie mellem de olieproducerende lande med Saudi-Arabien og Rusland i spidsen forstærket nervøsiteten og udsvingene på aktiemarkedene.

På et års sigt ser vi et ganske fornuftigt afkastpotentiale i aktier. Afkastet i 2020 vil dog være meget afhængigt af, hvor meget og hvor længe coronavirusen lægger en dæmpe på global økonomi. De meget lave eller negative renter på de fleste obligationer vil på lidt længere sigt fortsat være en understøttende faktor for aktiemarkedene. Aktier er en nødvendig aktivklasse for investorer, der ønsker fornuftige afkastmuligheder i det nuværende lavrentemiljø.

Obligationsmarkedene

Efter store rentefald i første kvartal af 2020 og yderligere pengepolitiske lempelser fra blandt andet den amerikanske centralbank vurderer vi, at pilen peger opad for især de lange renter (10-årige statsrenter) senere i 2020, hvis vi som forventet ser en genopretning af den økonomiske vækst. Vi forventer også, at rentekurven vil stejle – dvs. at de lange renter vil stige mere end de korte.

Stigende renter vil give kursfald på obligationer, og da de løbende kuponbetalinger på de mest sikre obligationstyper som fx danske stats- og realkreditobligationer samtidig er yderst beskedne, peger det samlet set mod meget begrænsede afkast fra obligationer med høj kreditkvalitet i 2020 – og på nogle obligationer potentielt negative afkast.

Når det gælder kreditobligationer, skal investorer ikke forvente en gentagelse af de høje afkast i 2019, som blandt andet var drevet af faldende renter og en markant indsnævring af kreditspænd på f.eks. europæiske virksomhedsobligationer. Aktivklassen byder ikke desto mindre på et fornuftigt afkastpotentiale i 2020. Ved årets begyndelse så vi mulighed for en yderligere mindre indsnævring af kreditspænd i 2020, og kreditobligationer forventes også understøttet af meget lave konkursrater. Emerging markets-obligationer forventes understøttet af potentielt øget vækst i mange emerging markets-økonomier i 2020 set i forhold til 2019. Coronavirussen er dog en usikkerhedsfaktor, der kan ramme væksten og udløse perioder med volatilitet, hvor kreditobligationer udvikler sig dårligere end mere sikre statsobligationer fra udviklede markeder og senest har priskrigen på olien udløst nervøsitet og kursfald inden for kreditobligationer. Den fortsatte udvikling i oliepriserne er derfor også en væsentlig usikkerhedsfaktor.

Valuta

Hvor vi generelt oplevede en svækkelse af euroen og den danske krone (DKK) i 2019, forventer vi et mere blandet billede i 2020. Vi forventer fortsat en mindre svækkelse over for den amerikanske dollar og den kinesiske yuan i løbet af 2020, mens vi forventer, at det britiske pund og den japanske yen ved udgangen af 2020 vil ligge på omtrent samme niveau som i dag.

Udsagn om forventninger

De udsagn om fremtiden, som er indeholdt i denne årsrapport, afspejler ledelsens aktuelle forventninger til fremtidige begivenheder, økonomiske resultater samt til konjunkturerne i verdensøkonomien og på finansmarkederne.

Vær opmærksom på, at indholdet i denne årsrapport ikke er en anbefaling om køb eller salg af investeringsbeviser i Danske Invest og ikke udgør investeringsrådgivning. Tal altid med en rådgiver, hvis du overvejer at foretage en investering, og få afdækket om en given investering passer til din investeringsprofil.

Risikofaktorer i 2020

En række politiske, geopolitiske og økonomiske faktorer vil i 2020 kunne få en negativ effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

Handelspolitik

USA og Kina har forhandlet en delaftale i handelskonflikten mellem de to lande, men det er blot første skridt på vejen mod at bilægge deres store uoverensstemmelser på handelsområdet. En væsentlig risikofaktor i 2020 bliver derfor, hvordan konflikten mellem amerikanerne og kineserne udvikler sig. Dertil kommer, om den handelspolitiske front bliver skærpet mellem USA og Europa.

Amerikansk politik

Det amerikanske præsidentvalg i november 2020 vil blive et stort tema, og investorer vil være meget optagede af, hvem der bliver den demokratiske modkandidat til Donald Trump – Bernie Sanders eller Joe Biden – og hvad vedkommende står for politisk og økonomisk. Det kommer til at fylde rigtig meget, som året skrider frem, og vil kunne påvirke de finansielle markeder. Valget af den næste præsident kan også få betydning for det videre forløb i handelskonflikten mellem USA og Kina.

Coronavirus

Udbruddet af coronavirus har betydelige negative effekter på global økonomi. De negative effekter vil afhænge af, hvor hurtigt og effektivt udbruddet bliver slået ned. Jo mere virussen spreder sig, og jo længere udbruddet varer, jo større negativ effekt kan virussen få på økonomien og de finansielle markeder.

Recessionssignaler

Frygt for en forestående økonomisk recession udløste perioder med markedsudsving i løbet af 2019, og de finansielle markeder vil også i 2020 være meget sårbare over for tegn på, at det langvarige økonomiske opsving nærmer sig udløbsdatoen. Økonomiske nøgletal vil derfor få ekstremt meget opmærksomhed, og bliver markederne ramt af recessionsfrygt, kan det skabe perioder med betydelige markedsudsving og kursfald. Det er netop, hvad vi har set i forbindelse med coronavirussen, som har skærpet investorernes frygt for en forestående recession og udløst betydelige kursfald.

Pengepolitik

Pengepolitiske lempelser fra en lang række centralbanker bidrog til optimismen på de finansielle markeder i sidste kvartal af 2019, og der vil i 2020 være stort fokus på, om centralbankerne fortsat understøtter økonomien med lempelig pengepolitik.

Geopolitik

Handelskonflikten mellem amerikanerne og kineserne er den vigtigste geopolitiske faktor for de finansielle markeder i årevis, men også andre geopolitiske konflikter kan få en markant påvirkning på de finansielle markeder i 2020. Det gælder blandt andet en potentiel optrapning af spændingerne i Mellemøsten, der vil kunne løfte olieprisen, hvilket kan påvirke global økonomi negativt. Modsat har vi senest oplevet store prisfald på olie som følge af priskrig mellem de olieproducerende lande med Saudi-Arabien og Rusland i spidsen, og det har udløst stor nervøsitet på de finansielle markeder. Den fortsatte udvikling i priskrigen på olie er derfor også en væsentlig usikkerhedsfaktor.

Brexit

Udviklingen i Brexit kan fortsat give usikkerhed på især de finansielle markeder i Europa. Storbritannien og EU mangler stadig at afklare deres fremtidige handelsforhold, og det kan blive nogle meget langvarige og komplicerede forhandlinger.

Få mere at vide

På danskeinvest.dk finder du en række informationer om vores afdelinger – blandt andet aktuelle afkast og beskrivelse af hver afdelings investeringsområde. I prospektet, som også findes på danskeinvest.dk, beskriver vi de specifikke risici for hver afdeling.

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest arbejder for at skabe det bedst mulige afkast til investorerne. Når man som investor vælger Danske Invest, får man en god kombination af stærk forvaltning, ansvarlige investeringer og konkurrencedygtige omkostninger. Danske Invest ønsker at tilbyde relevante produkter, så vores investorer kan opnå deres økonomiske mål. Vi varetager vores investorers opsparing via Danske Invest-investeringsbeviser.

Fusioner og dermed forenklet udbud af afdelinger

I Danske Invest arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker. Vi vurderer også løbende investeringsstrategien i alle vores afdelinger for at sikre, at vi tilbyder vores investorer relevante og konkurrencedygtige produkter.

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest-foreningen d. 24. april 2019 blev det vedtaget at fusionere 11 afdelinger ind i andre, eksisterende Danske Invest-afdelinger, der i videst muligt omfang dækker de samme investeringsområder. De 11 afdelinger var udvalgt, fordi de i deres investeringer lapper for meget ind over andre Danske Invest-afdelinger, eller fordi vi ikke oplever eller forventer tilstrækkelig stor efterspørgsel fra investorer. De 11 afdelinger fremgår af listen nedenfor.

Ophørende afdeling	Fortsættende afdeling
Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL	Nye Markeder - Akkumulerende KL
Latinamerika - Akkumulerende KL	Nye Markeder - Akkumulerende KL
Horisont Rente Offensiv - Akkumulerende KL	Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL
Europa 2 - Akkumulerende KL	Europa - Akkumulerende KL
Latinamerika KL	Nye Markeder KL
Global StockPicking 2 KL	Global StockPicking KL
Global Højt Udbytte KL	Global StockPicking KL
KlimaTrends KL	Global StockPicking KL
Østeuropa ex. Rusland KL	Østeuropa KL
Online Global Indeks KL	Global Indeks KL
Tyskland KL	Europa Small Cap KL

Fusion af Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL, Latinamerika - Akkumulerende KL, Horisont Rente Offensiv - Akkumulerende KL, Europa 2 - Akkumulerende KL, Latinamerika KL og Tyskland KL blev gennemført pr. 24. maj 2019 efter Finanstilsynets godkendelse. De resterende fusioner blev gennemført pr. 30. august 2019 efter Finanstilsynets godkendelse.

Nye andelsklasser

I relation til ovenstående fusioner er der oprettet nye andelsklasser i følgende afdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest:

Europa Small Cap KL

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Baggrunden for, at der var behov for at oprette en ny andelsklasse i afdeling Europa Small Cap KL, var, at den ophørende afdeling Tyskland KL havde en W klasse, der henvendte sig til investorer med en pasningsløsning i Danske Bank.

Baggrunden for, at der var behov for at oprette en andelsklasse i afdeling Nye Markeder - Akkumulerende KL, var, at der i den ophørende afdeling Latinamerika - Akkumulerende KL var en SEK klasse til svenske investorer.

Andelsklasser

Andelsklasser tager udgangspunkt i en given afdelings værdipapirportefølje, men varierer på visse nærmere angivne områder. Det giver f.eks. mulighed for at sælge en afdelings andelsklasser på forskellige geografiske markeder, således at de tager udgangspunkt i samme værdipapirportefølje, men hvor der sker tilpasning af andre forhold til de lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

Prisjusteringer

Danske Invest har en målsætning om at have konkurrencedygtige omkostninger, herunder at være i den billigste tredjedel blandt de danske investeringsforeninger målt i forhold til sammenlignelige afdelinger/andelsklasser, som investorer kan købe på egen hånd. På den baggrund besluttede bestyrelsen for Danske Invest i 2019 at nedsætte de løbende administrationsomkostninger for en række afdelinger med tilhørende andelsklasser med virkning fra 1. januar 2020.

Indeksfonde	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
Danmark Indeks KI				
Danmark Indeks, klasse DKK d	0,40	0,28	-0,12	-30%
Danmark Indeks, klasse DKK W d	0,30	0,18	-0,12	-40%
Danmark Indeks Small Cap KL				
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d	0,40	0,35	-0,05	-13%
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d	0,30	0,25	-0,05	-17%
Europa Indeks BNP KL				
Europa Indeks BNP, klasse DKK d	0,45	0,35	-0,10	-22%
Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	0,35	0,25	-0,10	-29%
Europa Indeks KL				
Europa Indeks, klasse DKK d	0,45	0,35	-0,10	-22%
Europa Indeks, klasse DKK W d	0,35	0,25	-0,10	-29%
Global Indeks - Akkumulerende KL				
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h	0,45	0,40	-0,05	-11%
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	0,35	0,30	-0,05	-14%
Global Indeks KL				
Global Indeks, klasse DKK d	0,45	0,40	-0,05	-11%
Global Indeks, klasse DKK W d	0,35	0,30	-0,05	-14%

Aktiefonde	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
Danmark Fokus KL				
Danmark Fokus, klasse DKK d	1,60	1,45	-0,15	-9%
Danmark Fokus, klasse DKK W d	1,01	0,96	-0,05	-5%
Europa Small Cap - Akkumulerende KL				
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	1,64	1,59	-0,05	-3%
Europe Small Cap, klasse NOK	1,69	1,64	-0,05	-3%
Europa Small Cap KL				
Europa Small Cap, klasse DKK d	1,64	1,59	-0,05	-3%
Fjernøsten KL				
Fjernøsten, klasse DKK d	1,71	1,65	-0,06	-4%
Global Plus KL	1,64	1,49	-0,15	-9%
Global StockPicking - Akkumulerende KL				
Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK	1,59	1,49	-0,10	-6%
Global StockPicking, osuulslaji EUR	1,69	1,59	-0,10	-6%
Global StockPicking, klasse NOK	1,69	1,59	-0,10	-6%
Global StockPicking KL				
Global StockPicking, klasse DKK d	1,59	1,49	-0,10	-6%
Japan KL				
Japan, klasse DKK d	1,54	1,49	-0,05	-3%

Obligationsfonde	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
Dannebrog Mellemlange Obligationer KL				
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	0,59	0,50	-0,09	-15%
Danske Korte Obligationer KL				
Danske Korte Obligationer, klasse DKK d	0,31	0,24	-0,07	-23%
Danske Lange Obligationer KL				
Danske Lange Obligationer, klasse DKK d	0,60	0,50	-0,10	-17%
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL				
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Euro High Yield-Obligationer, klasse SEK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Euro High Yield-Obligationer KL				
Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Fonde KL				
Fonde, klasse DKK d	0,55	0,50	-0,05	-9%
Globale High Yield obligationer - Akkumulerende KL				
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h	1,19	1,15	-0,04	-3%
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	1,19	1,15	-0,04	-3%
Globala High Yield-obligationer, klasse SEK h	1,19	1,15	-0,04	-3%
Globale High Yield-Obligationer KL				
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	1,19	1,15	-0,04	-3%
Globale Obligationsmarkeder KL	1,04	1,00	-0,04	-4%
Globale Virksomhedsobligationer KL				
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	0,99	0,98	-0,01	-1%
Mix Obligationer - Akkumulerende KL				
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,80	0,72	-0,08	-10%
Mix Obligationer KL				
Mix Obligationer KL	0,80	0,72	-0,08	-10%
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL				
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,98	0,94	-0,04	-4%

Markering af afdelinger som følge af det lave renteniveau
 Det historisk lave renteniveau i Europa har vendt op og ned på obligationsmarkederne i de seneste år. Det betyder bl.a., at investorer, der er på udkig efter investeringer med lav risiko, bør være ekstra opmærksomme på, hvor afkastet skal komme fra. Som konsekvens af udviklingen, har Danske Invest i december 2019 valgt at markere en række afdelinger som investorerne selv kan købe, hvor investorerne skal være opmærksomme på afkastmulighederne, grundet det nuværende lave renteniveau, kan være meget lave eller negative de kommende år. Det gælder først og fremmest en del af obligationsafdelingerne med lav risiko.

De fremtidige afkast i obligationsmarkederne afhænger af, hvordan renten udvikler sig fremover. Selv om afkastmulighederne i de markerede afdelinger er påvirket af lavrentemiljøet, kan de stadig være relevante for den enkelte investor i en bredt sammensat portefølje af investeringer. Dette afhænger af en lang række forhold som blandt andet af investors øvrige investeringer, forventninger til renteutviklingen, risikovillighed samt tidshorisont. Foreningen anbefaler derfor altid, at investeringer sker i samarbejde med en rådgiver.

Markeringen fremgår på foreningens hjemmesider under fondsoversigterne, samt på websiderne for de enkelte afdelinger, der er berørt.

Vurdering af afdelingernes resultater

Danske Invest har en klar målsætning om at tilbyde investorerne konkurrencedygtige afkast målt både i forhold til markedsudviklingen og i forhold til vores konkurrenter. Afdelingernes afkast bliver derfor vurderet med udgangspunkt i både resultatet, i forhold til afdelingens benchmark samt i forhold til afkastet fra konkurrerende afdelinger fra Europa.

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat, så de følger udviklingen i det udvalgte benchmark. For afdelinger uden et benchmark sammenlignes med relevant markedsudvikling inden for samme investeringsområde.

På hvert ordinært bestyrelsesmøde i foreningen vurderer bestyrelsen afdelingernes resultater for at overvåge om afdelingerne lever op til deres målsætning. Samtidigt evalueres kvaliteten af porteføljerådgivere/-forvaltere løbende med fokus på afkast, investeringsteamet, deres investeringsproces og investeringsfilosofi. Hvis der sker væsentlige ændringer i en eller flere af disse parametre, vil opfølgningen blive intensiveret, og hyppigheden i dialogen med porteføljerådgiveren/-forvalteren blive øget. Hvis der ikke sker en tilfredsstillende udvikling, vil bestyrelsen kigge på mere langsigtede ændringer - typisk ændring af investeringsstrategien, investeringsstil, udskiftning af porteføljerådgivere/-forvaltere eller lukning eller fusion af afdelingen.

Valg og brug af benchmark

Brancheorganisationen Investering Danmark har en anbefaling om valg og brug af benchmark for at understøtte, at Investering Danmarks medlemmer bruger relevante og retvisende benchmark. Denne anbefaling følges af foreningen, og bestyrelsen har derfor vedtaget en politik for valg og brug af benchmark, som tager udgangspunkt i anbefalingen. Denne politik betyder bl.a., at et benchmark skal 1) vælges på forhånd 2) afspejle afdelingens investeringsunivers 3) være investerbart 4) være konstrueret på en disciplineret og objektiv måde og 5) være dannet på baggrund af offentligt tilgængelige data.

For nogle afdelinger kan det imidlertid være vanskeligt at finde et benchmark, som opfylder alle kriterier. Hvis bestyrelsen vælger at have et benchmark, som på nogle punkter ikke lever op til ovenstående anbefalinger, vil der blive redegjort for valget af benchmark i prospektet for afdelingen. Tilsvarende vil

der blive redegjort for, hvorfor det ikke er relevant at vælge et benchmark, hvis en afdeling ikke har et benchmark.

Investeringsforeninger med afdelinger, der anvender benchmarks, som er omfattet af benchmark-forordningen (EU-forordning 2016/1011 af 8. juni 2016), skal oplyse, om de anvendte benchmark er leveret af en administrator, der er registreret af Den Europæiske Værdipapir- og Markedstilsynsmyndighed (ESMA). ESMA fører et register over godkendte administratorer.

Udgangspunktet i foreningen er, at alle de benchmarks, der anvendes, leveres af en administrator, der er registreret af ESMA. Nogle afdelinger, som ikke er omfattet af benchmark-forordningen, benytter benchmark, som leveres af administratorer, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemhørende uden for EU, har indtil 1. januar 2022 mulighed for at ansøge om at blive godkendt. I beskrivelsen af den enkelte afdeling i prospektet, vil der ved angivelsen af benchmark være en indikation, såfremt den pågældende administrator af benchmark ikke er registreret af ESMA.

Bestyrelsen for foreningen har fastsat procedurer for fastlæggelse af benchmark, i tilfælde af der sker ændringer i de pågældende benchmark, eller såfremt et givent benchmark ikke længere udbydes af en administrator, der er registreret af ESMA.

Active Share og Tracking Error

Målet for samtlige afdelinger, der følger en aktiv investeringsstrategi, er at opnå et afkast, der er højere end afkastet for det respektive benchmark, mens målet for afdelinger, som følger en passiv investeringsstrategi, er, at investeringerne er sammensat, så de følger udviklingen i et udvalgt indeks.

Bestyrelsen for Investeringsforeningen Danske Invest følger løbende op på, at alle afdelinger med en aktiv investeringsstrategi faktisk er aktive.

I Investeringsforeningen Danske Invest er der pr. 31. december 2019 fem afdelinger, som har en Active Share (se definition i boks) under 50 pct. og en Tracking Error (se definition i boks) under 3 pct., som kunne være den umiddelbare indikation på manglende aktiv styring. Det gælder for afdelingerne Danmark KL, Danmark - Akkumulerende KL, Danmark Fokus KL, Østeuropa KL og Horisont 100 KL. Fælles for alle afdelingerne er, at de har smalle benchmark eller benchmark, som er domineret af store selskaber, hvilket gør det vanskeligt at komme over grænseværdierne.

De nævnte afdelinger har dog over tid vist, at de har været i stand til at skabe tilstrækkelig performance i forhold til benchmark, hvorfor bestyrelsen vurderer, at afdelingerne er aktive. Der er således ikke noget ønske om at ændre strategierne i afdelingerne.

Active Share

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det udvalgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Tracking Error

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

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2019. Begrundelsen herfor er, at foreningen vurderede, at det ikke i tilstrækkeligt omfang ville bidrage til at øge de enkelte afdelingers afkast efter omkostninger. Udlån af aktier kan dog potentielt blive relevant igen på et senere tidspunkt. I så fald vil aktieudlån blive gennemført inden for den vedtagne aktieudlånspolitik, der bl.a. indebærer, at sikkerhedsstillelsens markedsværdi til enhver tid mindst udgør markedsværdien af de aktier, som er udlånt. Det er samtidigt et krav, at sikkerhedsstillelsen er likvid og af høj kvalitet.

Se vores ordbog

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på danskeinvest.dk

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af administrationselskabets opgaver bliver udført af foreningens samarbejdspartner, Danske Bank. Dette gælder bl.a. for porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab. Administrationselskabet samarbejder desuden direkte og indirekte med en række forskellige distributører og porteføljeforvaltere. Ansvar for opgaver, som udføres af samarbejdspartnerne, ligger hos Danske Invest Management A/S.

Tilbagesøgning af udbytteskat

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytter udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

Vi arbejder fortsat på at tilbagesøge historiske udbytteskatter fra Holland og Tyskland, men det er endnu ikke afklaret, om og i hvilket omfang der kommer udbytteskat tilbage fra disse lande.

Værdipapirudlån

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som bl.a. aktieudlån, repoforretninger og købs-/tilbagesalgstransaktioner. På den baggrund har bestyrelsen vedtaget en politik for aktieudlån.

Fund governance

Bestyrelsen har vedtaget en fund governance-politik. Den vedrører den overordnede styring af rettigheder og ansvar blandt aktørerne i og omkring foreningen og investeringsforvaltningsselskabet. Politikken definerer – sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker – samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området.

Se fund governance-politikken på vores hjemmeside under:
"https://www.danskeinvest.dk/w/show_pages.download_policies?p_nld=75&p_nfundgroup=75"

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter i foreningens afdelinger.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i foreningens afdelinger, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Der er fra balancedagen og til dato ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Bestyrelse og direktion

Bestyrelsesarbejdet omfatter Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select, Investeringsforeningen Danske Invest Index, Investeringsforeningen Profil Invest, AP Invest Kapitalforening og Kapitalforeningen Danske Invest Institutional.

Foreningernes bestyrelse består af de samme personer. Foreningerne administreres af investeringsforvaltningsselskabet Danske Invest Management A/S. Direktionen er ansat i investeringsforvaltningsselskabet og fungerer derigennem som direktion for alle de af selskabet administrerede foreninger. Investeringsforvaltningsselskabets lønpolitik (Remuneration policy in Danske Invest Management A/S) er i overensstemmelse med UCITS-reglerne og fremgår af foreningens hjemmeside under "Politikker". Af det officielle regnskab for Danske Invest Management fremgår de samlede lønomkostninger til de ansatte i investeringsforvaltningsselskabet samt opdeling af disse i henhold til regler for dette. Regnskabet er tilgængeligt på CVR eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Honorering af bestyrelsen og direktionen indgår i det samlede administrationshonorar, som foreningen betaler til Danske Invest Management A/S for de modtagne ydelser. Dette belaster således ikke den enkelte afdeling yderligere.

Bestyrelsen er ikke omfattet af optionsordninger eller lignende. Det samlede honorar for arbejdet i ovennævnte foreninger udgjorde for et menigt bestyrelsesmedlem i 2019 318.000 kroner mod 310.000 kroner i 2018, næstformandsposten blev i 2019 honoreret med 477.000 kroner mod 465.000 kroner i 2018, og formandsposten blev i 2019 honoreret med 954.000 kroner mod 930.000 kroner i 2018.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2019 i alt 2.385.000 kroner mod 2.325.000 kroner i 2018. Investeringsforeningen Danske Invests andel heraf udgjorde i 2019 1.216.307 kroner mod 1.198.763 kroner i 2018.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Agnete Raaschou-Nielsen

Direktør, lic.polit.
Født 1957, indvalgt i bestyrelsen 2003

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S
Brødrene Hartmann A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aktieselskabet SCHOUW & CO.
Danske Invest Management A/S
Københavns Universitet

Særlige kompetencer

Agnete Raaschou-Nielsen har erfaring med bestyrelsesarbejdet fra flere finansielle virksomheder og fonde og har derigennem indblik i makroøkonomi, investeringsforhold og risikostyring, herunder investeringer i emerging markets. Hun har desuden ledelseserfaring fra rådgivningsvirksomhed og danske virksomheder med internationale aktiviteter.

Næstformand
Bo Hølse

Advokat (L), cand.merc.(jur.)
Gorrissen Federspiel
Advokatpartnerselskab
Født 1971, indvalgt i bestyrelsen 2014

Bestyrelsesformand for:

Callie Invest A/S
DK Kapital A/S
Ejendomsselskabet af 1/1 1995 A/S
Familien Andresens selskab til fremme af medicinsk forskning A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Gorrissen Federspiel Advokatpartnerselskab
Gorrissen Federspiel Komplementar
Advokatanpartsselskab
Svend Andresens Familiefond
GFJURA 883 A/S
Danske Invest Management A/S
DCH International A/S
Premium Pork International A/S

Særlige kompetencer

Bo Hølse har erfaring med retlig regulering af finansielle virksomheder og finansielle produkter. Han har desuden i mange år beskæftiget sig med virksomhedsoverdragelser, selskabsret og kommercielle aftaler og har en udpræget kommerciel tilgangsvinkel. Han har været partner hos Gorrissen Federspiel siden 2007.

Lars Fournais

Direktør, cand.merc.
Lars Fournais Advice v/Lars Fournaise
Født 1953, indvalgt i bestyrelsen 2004

Bestyrelsesformand for:

AGF A/S
Apromas ApS
QARS ApS
QLA Group A/S

Bestyrelsesnæstformand for:

WindowMaster International A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Aarhus Havn
OK A.m.b.a
Stibo A/S
WindowMaster International A/S
Ejendomsselskabet Bellevue A/S

Særlige kompetencer

Lars Fournais har erfaring fra dansk og internationalt bestyrelses- og direktionsarbejde og bidrager bl.a. med viden inden for markeds- og virksomhedsanalyse, økonomi og finansiering, marketing, generel ledelse, strategiuudvikling samt køb og salg af virksomheder.

Birgitte Brinch Madsen

Direktør, cand.polit.
Brinch Advice
Født 1963, indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

Intech International A/S
RUM A/S
Oreco A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Arkil Holding A/S
DEIF A/S
Holte Fjernvarme Amba
Hovedstadens Letbane I/S
John Wood Group plc.
Metroselskabet I/S
Nordsøfonden/Nordsøenheden

Særlige kompetencer

Birgitte Brinch Madsen har erfaring fra dansk og internationalt direktionsarbejde og erfaring i at drive forretning i forskellige kulturer, herunder Kina, Mellemøsten, Afrika og Latinamerika. Herudover bidrager hun bl.a. med viden inden for makroøkonomi og international entreprenør- og konsulentvirksomhed.

Jens Peter Toft

Direktør, HD (R)
Selskabet af 11. december 2008 ApS samt toft advice apS
Født 1954, indvalgt i bestyrelsen 2008

Bestyrelsesformand for:

Fonden af 4. december 2001, MipSalus Holding ApS og MipSalus ApS

Bestyrelsesnæstformand for:

M. Goldschmidt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Bitten og Mads Clausens Fond
Civilingeniør N.T. Rasmussens Fond
Dagrofa ApS
Dansk Vækstkapital II K/S
Dansk Vækstkapital II Komplementar ApS
Enid Ingemanns Fond
Fondet for Dansk-Norsk Samarbejde
Mahia 17 ApS
3 datterselskaber i M. Goldschmidt Holding A/S-koncernen
Selskabet af 11. december 2008 ApS
Solar A/S

Dirktion:

Selskabet af 11. december 2008 ApS (adm. Direktør)
toft advice apS (adm. Direktør)

Særlige kompetencer

Jens Peter Toft har mangeårig ledelseserfaring fra den finansielle sektor. Herudover har han bred erfaring med bestyrelsesarbejde og bidrager med viden inden for kapitalmarkedstransaktioner, finansielle forhold, investering, risikostyring, generel ledelse samt børsforhold.

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelstrup

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA
Født 1968

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.
Født 1972

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Asset Management AS, Norge
(suppleant)
Investering Danmark

Medlem af bestyrelsen for:

Danske Invest Allocation, Luxembourg
Danske Invest SICAV, Luxembourg
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg
Danske Fund of Funds, Luxembourg

Redegørelse for samfundsansvar

For Danske Invest-gruppen spiller bæredygtige investeringer en nøglerolle i arbejdet med at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber i en bæredygtig retning og bidrage positivt til samfundet. For at levere på ambitionen arbejdes der struktureret med at integrere ESG-forhold (miljø, sociale forhold, selskabsledelse) i investeringsprocessen og i det aktive ejerskab.

I 2019 styrkede Danske Invest-gruppen sit arbejde inden for området ved at vedtage en ny politik for bæredygtige investeringer (Sustainable Investment Policy), der sammen med 'Politik for udøvelse af stemmerettigheder' danner fundamentet for at integrere bæredygtighed i investeringsprocessen. Politikkerne følger en række internationale principper for samfundsansvar, der adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorruption samt miljø- og klimaforhold. Disse omfatter bl.a.

UN Global Compact
 OECD Guidelines for Multinational Enterprises
 UN Guiding Principles on Business & Human Rights
 The UN-backed Principles for Responsible Investments
 Task Force on Climate-Related Financial Disclosures
 Principles for Responsible Banking
 The UN Environmental Program Finance Initiative
 The Universal Declaration of Human Rights
 The ILO Declaration of Fundamental Principles of Rights at Work
 Climate Action 100+

Arbejdet med bæredygtige investeringer implementeres og operationaliseres gennem porteføljerådgiverne- og forvalterne og omfatter i praksis aktier og virksomhedsobligationer samt statsobligationer udstedt af lande i de nye markeder.

Vi forventer, at vores porteføljerådgivere og -forvaltere integrerer ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold for at identificere risici og muligheder, og at de går i dialog med selskaber om væsentlige finansielle forhold og ESG-aspekter. Vi monitorerer løbende, at vores porteføljerådgivere og -forvaltere efterlever disse forventninger, og gennem dialog adresserer vi yderligere tiltag i relation til ESG integration og aktivt ejerskab.

Danske Bank Asset Management (DBAM) er Danske Invest-gruppens hovedporteføljerådgiver, og i samarbejde med DBAM udvikler Danske Invest-gruppen arbejdet med bæredygtige investeringer. Derudover forvaltes en del af vores afdelinger af porteføljeformidlere, der følger Danske Invest

investeringsrestriktioner inden for bl.a. kul, tjæresand, kontroversielle våben samt tobak. Vi forventer ligeledes, at de integrerer ESG sammen med finansielle aspekter i investeringsprocessen. DBAM's specialiserede ESG-team 'Sustainability & Impact Investment' monitorerer og evaluerer løbende disse kapitalforvaltere og er i dialog med dem om yderligere tiltag i relation til ESG-integration og aktiviteter inden for aktivt ejerskab. Processerne og kriterierne for at udvælge porteføljerådgivere og -forvaltere styrkes løbende som en del af ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne og bidrage positivt til samfundet.

I de følgende afsnit beskrives DBAM's processer for bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab samt screening og investeringsrestriktioner for aktivt styrede afdelinger. Danske Invest-gruppens øvrige porteføljeformidlere har tilsvarende processer.

Integrerer ESG i investeringsprocessen

Porteføljemanagere hos DBAM integrerer ESG sammen med finansielle faktorer i investeringsprocessen for at identificere, analysere, og vurdere alle væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke porteføljeselskabernes finansielle performance. Ved at integrere ESG-faktorer sammen med finansielle faktorer i investeringsprocessen får porteføljemanagere en helhedsforståelse af og viden om selskabernes kvalitet, strategi, risici, og muligheder.

Porteføljemanagerne har adgang til værktøjer og ESG-data om porteføljeselskaberne, og DBAM udvikler løbende initiativer og værktøjer, så porteføljemanagerne har en stærk og systematisk ESG-integration i investeringsbeslutningerne. Eksempelvis lancerede DBAM i 2019 et nyt egenudviklet værktøj til at identificere de væsentlige ESG-relaterede risici og muligheder, der forventes at kunne påvirke porteføljeselskabernes værdiudvikling. Porteføljemanagerne bruger også værktøjet som en del af dialogen med porteføljeselskaber til at have en fokuseret diskussion om de forretningsområder og ESG-emner, der er relevante for selskaberne, og som kan have betydning for investorernes potentielle afkast.

Porteføljemanagerne har ligeledes adgang til en række ESG-data fra specialiserede dataudbydere, og i 2019 blev antallet af ESG-dataudbydere øget til 12. Adgang til forskellige ESG-dataudbydere giver porteføljemanagerne flere perspektiver på investeringerne, hvilket styrker den holistiske analyse af investeringernes performance inden for ESG og finansielle aspekter. Derudover støttes porteføljemanagerne af DBAM's 'afdeling 'Sustainability & Impact Investment' med specialiserede ESG-analytikere, der løbende rådgiver porteføljemanagerne og laver ESG-uddannelsesforløb for investeringsorganisationen.

Håndtering og vurdering af risici

Når porteføljemanagerne identificerer, analyserer og vurderer porteføljeselskabernes væsentligste finansielle og ESG-relaterede risici, afhænger det af en række aspekter, der varierer fra selskab til selskab ud fra

en række forhold som f.eks. branche, forretningskompleksitet, produkter og services, konkurrencesituation, reguleringsregime etc. Til at understøtte porteføljemanagernes håndtering af risici bliver investeringsuniverset løbende screenet for at identificere selskaber, der kan have potentielle risici i forhold til ESG-forhold, herunder klima, miljø, menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder samt korrupsion. Hertil har porteføljemanagerne adgang til en række ESG-data til at identificere potentielle risici. Porteføljemanagerne kan vælge at adressere identificerede risici igennem f.eks. aktivt ejerskab for at få porteføljeselskaber til at iværksætte initiativer, der kan reducere risici. Porteføljemanagerne kan også vælge at frasælge en investering, hvis det vurderes, at selskabet ikke håndterer risici tilfredsstillende, eller hvis der ikke er tilstrækkelig mulighed for, at selskabet vil forbedre sig og reducere risici over tid.

DBAM er en del af Danske Bank Group, der har en række 'Positions Statements'. Disse sætter rammerne for DBAM's forventninger til, hvordan porteføljeselskaber adresserer og håndterer menneske- samt arbejdstagerrettigheder, anti-korrupsionslove samt miljø- og klimaforhold. Læs mere om 'Position Statements' på danskebank.com. Nedenfor gennemgås udvalgte eksempler på væsentlige risici i relation til de fem fornævnte områder:

Klima

Transitionen mod en lav-emissionsøkonomi skaber en række risici og muligheder for selskaber, som løbende analyseres og identificeres. Klimarelaterede forhold kan have væsentlig betydning for selskabers fremtidige indtjeningspotentiale og afkast til investorerne, hvis de ikke omstiller sig til f.eks. nye klimareguleringer eller ændrede forbrugertrends. Eksempelvis har jern- og stålindustrien en betydeligt CO₂-udledning fra produktionsprocesserne og forbrændingsanlæg. Selvom der er sket teknologiske forbedringer i industrien, som har bidraget til en reduktion i CO₂-belastningen, er industrien fortsat en af de mest CO₂-intensive industrier. Der vedtages løbende ny regulering for at reducere industriens CO₂-udledning og minimere effekterne fra klimaforandringer, og de nye regler kan resultere i øgede risici og omkostninger. Her er der fokus på, at selskaber f.eks. løbende effektiviserer produktionen for at nedbringe CO₂-udledningen, og at denne effektivisering kan reducere potentielle finansielle risici forbundet med f.eks. øgede brændstofomkostninger, der kan være resultatet af regulering, der har til formål at begrænse CO₂-udledning.

Menneskerettigheder

Inden for arbejdstagerrettigheder analyseres det løbende, hvordan porteføljeselskaber håndterer aspekter relateret til UN Global Compact. Skovbrug bidrager direkte til levebrødet for millioner af mennesker verden over, og et godt og produktivt samarbejde med lokalbefolkningen og oprindelige befolkninger kan være et vigtigt fokuspunkt i forhold til risici for skovbrugsselskaber. Lokalsamfund kan blive påvirket af skovbruget på grund

af miljøforringelse eller igennem mangel på vandressourcer. Konflikt med lokalsamfund og oprindelige befolkninger kan udgøre en risiko for selskabernes muligheder for at operere i nogle regioner, resultere i regulatoriske indgreb eller gøre skade på selskabers omdømme, hvilket kan påvirke selskabernes fremtidige forretningsmuligheder. Her er der fokus på, at have en effektiv strategi for at håndtere og adressere fornævnte forhold hos lokalsamfundet for at håndtere de risici og opretholde positive relationer med lokale interessenter.

Miljø

Miljøaspekter er væsentlige forhold for en lang række brancher som f.eks. transport, luftfart, fødevarerproducenter eller tøjindustrien. Inden for transportsektoren udleder shipping luftforurenende stoffer som f.eks. svovloxider og nitrogenoxider, og disse stoffer kan påvirke lokalmiljøets sundheds- og miljøforhold særligt i havnebyer. Myndighederne regulerer reglerne om luftforurening og vedtager ny regulering, der har til formål at skabe brændstofeffektive motorer og øget anvendelse af renere brændstoffer. Dette er med til at drive udviklingen af en mere CO₂-effektiv shippingindustri. Her kan der være fokus på, at shippingbranchen arbejder på at tilpasse sig disse ændringer for at undgå risici for f.eks. bøder, manglende tilpasning til forbrugertrends eller omkostninger relaterede til at rette op på skader inden for sundheds- og miljøforhold.

Arbejdstagerrettigheder

Inden for menneskerettigheder analyseres det løbende, hvordan porteføljeselskaber håndterer aspekter relateret til UN Global Compact. Inden for f.eks. mineindustrien kan der være et pres for at optimere lønniveauet for at forblive konkurrencedygtige. På den anden side har selskaberne brug for kompetente medarbejdere, der kan sikre langsigtede, gode resultater. Arbejdsforholdene er ofte fysisk krævende, og der anvendes farlige kemikalier, og fagforeninger spiller en central rolle i at repræsentere arbejdernes interesser og håndtere de kollektive forhandlinger for bedre lønninger og arbejdsforhold. Samtidig opererer mineselskaber ofte i geografiske områder, hvor der kan være udfordringer med at beskytte arbejdstagernes rettigheder i tilstrækkeligt grad. Her er der fokus på, at selskaberne har gode arbejdsvilkår og en god dialog med fagforeninger, så selskaber udgår konflikter, der kan resultere i f.eks. strejker, som kan forsinke eller stoppe produktionen. Ofte medfører arbejdsnedlæggelse også tab af omsætning eller et skadet omdømme, og fortsætter arbejdsnedlæggelsen i længere tid, kan det påvirke selskabers langsigtede rentabilitet.

Korrupsion

Indenfor shipping industrien kan der være udfordringer med korrupsion og bestikkelse, som kan få økonomiske konsekvenser for fx rederier eller havne. Uetisk praksis kan bringe den fremtidige indtjening i fare på baggrund af mangel på kontrolsystemer og procedurer, der kan resultere i betydelige erstatningssager og en højere risikoprofil. Her er der bl.a. fokus på, at selskaberne har procedurer for at forhindre korrupsion, der lever op til

lovkravene i alle lande, som de opererer i, og at de reducerer risici for at overtræde forretningsetisk regulering og undgå bøder.

Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse

Danske Invest-gruppen bruger sin indflydelse som investor til at påvirke porteføljeselskaber igennem dialog og ved at stemme på generalforsamlinger. Udgangspunktet er at forblive investorer i selskaber – og dermed have mulighed for at kunne bidrage til en positiv udvikling – fremfor at frasælge ejerandele og vende ryggen til, når der opstår risici, udfordringer eller dilemmaer.

Dialogen med selskaber drives af de enkelte porteføljemanagere, da de er eksperter i porteføljeselskaberne. Denne tilgang vurderes at være den mest konstruktive og effektive måde til at påvirke selskaber og skabe værdi for investorerne.

I lighed med investeringsanalysen giver den løbende dialog større viden om porteføljeselskaber og f.eks. selskabets strategi, kvalitet, finansielle forhold og håndtering af ESG-forhold, herunder klima, miljø, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og korruption. Porteføljemanagerne diskuterer og sætter fokus på selskabernes væsentligste risici samt muligheder, og de kan påvirke selskaberne til at håndtere og iværksætte initiativer, der reducerer væsentlige risici, så porteføljeselskaber kan skabe langsigtet værdi til investorerne. Konkluderes det, at selskaber ikke adresserer væsentlige risici tilfredsstillende over tid, kan ejerandelene i selskaberne frasælges, eller der kan indføres investeringsrestriktioner.

Dialogen med og analysen af porteføljeselskaber giver porteføljemanagerne et helhedsbillede af selskabernes risici og muligheder, og det gør porteføljemanagerne i stand til at give de bedst mulige investeringsråd, der skaber tilfredsstillende afkast til investorerne.

I 2019 havde DBAM 909 dialoger med 544 selskaber om 105 ESG-emner. Der var bl.a. 652 dialoger om klima- og miljøforhold, 55 dialoger om anti-korruption og 396 dialoger om sociale forhold.

Eksempler på DBAM's dialog med selskaber

Der har været dialog med et shippingselskab om processerne for monitorering og opfølgning på det kinesiske skibsværft, der bygger selskabets skibe. Selskabet har et team i Kina, der er ansvarlig for at sikre ordentlige arbejdsforhold (herunder undgå brug af børnearbejde), og de er i løbende dialog med skibsværftet og de organisationer, der repræsenterer arbejderne. Samtidig undersøger og påpeger teamet potentielle udfordringer og risici over for skibsværftet, så de kan blive løst hurtigst muligt.

Endvidere diskuterede man også et selskabs muligheder for udvikling med at reducere energiforbruget i produktionen som en del af fokuset på at levere på FN's Verdensmål. Selskabet har et mål om at reducere CO2-udledningen

fra produktionen og har således valgt at prioritere og levere på de Verdensmål, der er på linje med forretningsstrategien, og hvor de har den største effekt.

Ligeledes er der blevet diskuteret cirkulær økonomi med et forsyningselskab. Cirkularitet drejer sig om, hvordan selskabets produkter eller komponenter indgår i en cyklus, hvor de renoveres, forbedres eller genanvendes, så de f.eks. kan indgå i nye produkter. For selskabet handler det om at få mest ud af aktiver som kabler og rør ved at designe disse på en måde, så de kan blive genbrugt, renoveres eller genanvendt til andre formål. Selskabet har bl.a. en målsætning om at genbruge eller genanvende luftledningskabler eller dele fra ståltårne.

Stemmer på generalforsamlinger

Danske Invest-gruppen stemmer på generalforsamlingerne hos selskaber, der er i aktivt forvaltede afdelinger, og hvor Danske Invest-gruppen har betydelige ejerandele. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre og understøtte, at selskaber skaber langsigtet værdi ved at reducere væsentlige risici og udnytte væsentlige forretningsmuligheder. Samtidig er antallet af afdelinger, der stemmer på generalforsamlinger, øget med 50% fra 2018 til 2019, så 15 afdelinger nu stemmer på generalforsamlinger. I 2019 blev der stemt på 406 generalforsamlinger om 5.796 forslag. På danskeinvest.dk kan man på den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlingerne.

Øget transparens

Danske Invest-gruppen arbejder løbende på at kommunikere åbent om bæredygtige investeringer. I 2019 blev stemmeplatformen udvidet, så det nu er muligt at se stemmeafgivelserne for det enkelte selskab. Derudover publicerer DBAM en rapport om aktivt ejerskab, som indeholder DBAM's dialog med porteføljeselskaber og stemmeafgivelse på generalforsamlinger. Rapporten publiceres halvårligt og er tilgængelig på danskeinvest.dk. I 2019 publicerede DBAM også rapporten 'Our Sustainable Investment Journey', der giver en indføring i tilgangen til bæredygtige investeringer og hvorledes bæredygtige investeringer spiller en central rolle i ambitionerne om at levere langsigtede attraktive afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber og bidrage positivt til samfundet. I rapporten kan man læse eksempler på, hvordan porteføljemanagerne integrerer ESG på tværs af investeringsstrategier og aktivklasser og er i dialog med selskaber. Rapporten er tilgængelig på danskeinvest.dk.

Rapporter om bæredygtighed

Danske Invest-gruppen ønsker at bidrage til at udvikle finanssektorens transparens omkring bæredygtige investeringer. På den baggrund er Danske Invest-gruppen bl.a. tiltrådt 'Komitéen for god Selskabsledelse' og deres 'Anbefalingerne for god Selskabsledelse', hvor der rapporteres om tilgangen og resultaterne med aktivt ejerskab. Rapporteringen er tilgængelig på danskeinvest.dk.

I lighed med DBAM følger Danske Invest-gruppens politik for bæredygtige investeringer de seks principper for ansvarlige investeringer hos UN-PRI. Årligt rapporterer DBAM om deres processer, udvikling og resultater til UN-PRI, og i 2019 modtog DBAM den højeste karakter på A+ fra UN-PRI. Læs mere om de seks principper på unpri.org.

Ny investeringsrestriktion over for tobak

Danske Invest-gruppen har fokus på at udvikle udbuddet af afdelinger, så de følger investorernes behov og forventninger. På baggrund af løbende dialog og undersøgelser blandt privatkunder og institutionelle kunder, hvoraf mange udtrykte betænkeligheder ved investeringer i tobak, besluttede Danske Invest at indføre en investeringsrestriktion over for selskaber, der producerer tobaksprodukter. Tobaksrestriktionen omfatter alle Danske Invest's afdelinger. Det betyder at Danske Invest nu har investeringsrestriktioner inden for termisk kul, tjæresand, tobak og kontroversielle våben samt følger en række internationale principper for samfundsansvar, der adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, antikorrruption samt miljø- og klimaforhold.

Pr. 31/12-2019 er 326 selskaber ekskluderet fra investeringsuniverset.

Statsobligationer

Danske Invest-gruppens investeringer i statsobligationer bliver screenet efter sanktioner fra FN og EU.

2020-initiativer

Danske Invest-gruppen vil i 2020 fortsætte med at styrke og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer for at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne, påvirke porteføljeselskaber og bidrage til en positiv udvikling. Det vil bl.a. ske med følgende initiativer:

- Indføre bæredygtighedsmærkning af afdelinger for at skabe større transparens om den enkelte fonds tilgang og arbejde med bæredygtighedsaspekter. Det skal gøre det nemmere for kunder at vælge de afdelinger, der passer til deres bæredygtighedspræferencer og finansielle mål.
- Udvikle one-pagers til de enkelte afdelinger om CO2-udledning, investeringsrestriktioner samt ESG-risici.
- Styrke processerne for ESG-integration i investeringsprocesserne i samarbejde med DBAM og øvrige porteføljeforvaltere.

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019.

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

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

Foreningens ledelsesberetning indeholder efter vores opfattelse retvisende redegørelser for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 12. marts 2020

Direktionen *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Bo Hølse
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne". Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med 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 henhold til disse regler og krav.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest før 1995 og skal derfor senest fratræde som revisor for foreningen på generalforsamlingen i 2021. Vi er genvalgt årligt ved

generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på mere end 25 år frem til og med regnskabsåret 2019.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

Hvordan er forholdet blevet behandlet ved revisionen

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har bl.a. omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.

- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten

har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.

- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

København, den 12. marts 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Bioteknologi Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et bioteknologiaktieindeks. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Bioteknologi Indeks KL	23-05-2000	DKK	22,18	22,43	-0,25

Afdeling / Klasse	Evaluering
Bioteknologi Indeks KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Maj 2000
Risikoindikator [1-7]: 7
Benchmark: AMEX Biotech index
Fondskode: DK0010264456
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling

Bioteknologi	80,4%
Biovidenskabernes Værktøjer & Servicesydelser	16,1%
Medicinalindustri	3,5%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	0,66
Sharpe Ratio (benchm.)	0,68
Standardafvigelse	22,19
Standardafvigelse (benchm.)	22,26
Tracking error	0,25
Information Ratio	-1,80
Active share	0,28

Bioteknologi Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	33	31
2	Renteudgifter	-20	-17
3	Udbytter	2.481	2.526
	Renter og udbytter i alt	2.494	2.539
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	162.805	46.267
	Valutakonti	787	-325
	Øvrige aktiver/passiver	-1	3
5	Handelsomkostninger	-122	-165
	Kursgevinster og -tab i alt	163.469	45.780
	Indtægter i alt	165.964	48.319
6	Administrationsomkostninger	-4.048	-4.269
	Resultat før skat	161.916	44.050
7	Skat	-440	-405
	Årets nettoresultat	161.476	43.645
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	24.760	158.840
	Overført til udlodning næste år	401	82
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	25.161	158.922
	Overført til formuen	136.315	-115.277
	Disponeret i alt	161.476	43.645

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.722	2.182
	Likvide midler i alt	1.722	2.182
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	817.139	770.641
	Kapitalandele i alt	817.139	770.641
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.466	0
	Aktuelle skatteaktiver	0	52
	Andre aktiver i alt	1.466	52
	Aktiver i alt	820.327	772.875
	Passiver		
9	Investorenes formue	819.126	771.989
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	252	179
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	950	706
	Anden gæld i alt	1.202	885
	Passiver i alt	820.327	772.875

Bioteknologi Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,18	4,71	20,23	-18,79	20,92
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	22,43	5,25	20,77	-17,27	23,80
Sharpe Ratio i DKK	0,66	0,03	0,19	0,53	1,51
Indre værdi [DKK pr. andel]	181,96	180,80	190,67	158,59	261,31
Nettoreultat [t.DKK]	161.476	43.645	156.088	-229.649	210.507
Udbytte [DKK pr. andel]	5,50	37,20	19,40	0,00	53,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,80	1,12	1,11
AOP	0,55	0,55	0,89	1,21	1,20
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,06	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,27	0,45	0,34	0,40	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	819.126	771.989	965.783	762.350	1.250.932
Antal andele	4.501.760	4.269.887	5.065.227	4.807.026	4.787.203
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		33
Renteindtægter i alt		33

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		20
Renteudgifter i alt		20

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.481
Udbytter i alt		2.481

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		162.805
Valutakonti		787
Øvrige aktiver/passiver		-1
Handelsomkostninger		-122
Kursgevinster og -tab i alt		163.469

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-198
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		76
Handelsomkostninger i alt		-122

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	26	0	28	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.574	0	2.714	0
Fast administrationshonorar	1.448	0	1.527	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.048	0	4.269	0
Administrationsomkostninger i alt		4.048		4.269

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	440	405
Skat i alt	440	405

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	2.494	2.539
Ikke refunderbar udbytteskat	-440	-405
Regulering vedr. udbytteskat	48	0
Kursgevinst til udlodning	26.239	167.867
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	651	-7.181
Udlodning overført fra sidste år	82	387
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	29.074	163.207
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.048	-4.269
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	135	-16
I alt til rådighed for udlodning, brutto	25.161	158.922
I alt til rådighed for udlodning, netto	25.161	158.922

Bioteknologi Indeks KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	4.269.887	771.989	5.065.227	965.783
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-158.840	0	-98.265
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.874	0	6.515
Emissioner i året	1.035.573	182.983	621.147	125.224
Indløsninger i året	-803.700	-136.833	-1.416.487	-271.170
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	224	0	258
Foreslået udlodning	0	24.760	0	158.840
Overførsel af periodens resultat	0	136.315	0	-115.277
Overført til udlodning næste år	0	401	0	82
Investorerne formue i alt	4.501.760	819.126	4.269.887	771.989

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danmark - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske aktier samt øvrige aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danmark - Akkumulerende, klasse DKK

Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK	21-11-2002	DKK	24,37	26,24	-1,87
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	24,99	26,24	-1,25

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Danmark - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-350	-274
2	Udbytter	47.730	36.457
	Renter og udbytter i alt	47.380	36.182
3	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	318.053	-169.547
4	Handelsomkostninger	-241	-637
	Kursgevinster og -tab i alt	317.812	-170.184
	Indtægter i alt	365.192	-134.002
5	Administrationsomkostninger	-18.572	-19.893
	Resultat før skat	346.620	-153.895
6	Skat	-8.718	-5.471
	Årets nettoresultat	337.902	-159.366
	Overført til formuen	337.902	-159.366
	Disponeret i alt	337.902	-159.366

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	49.549	61.602
	Likvide midler i alt	49.549	61.602
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.511.110	1.335.600
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	54.769	37.578
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	357	357
	Kapitalandele i alt	1.566.236	1.373.535
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	0	37
	Andre aktiver i alt	0	37
	Aktiver i alt	1.615.785	1.435.173
	Passiver		
7	Investorerens formue	1.614.568	1.434.333
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.164	814
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	52	26
	Anden gæld i alt	1.217	840
	Passiver i alt	1.615.785	1.435.173

Danmark - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	337.902	-159.366	246.042	-33.211	928.524
Omsætningshastighed [antal gange]	0,19	0,42	0,18	0,25	0,22
Investorerens formue [t.DKK]	1.614.568	1.434.333	1.651.704	2.475.908	3.384.435

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		350
Renteudgifter i alt		350

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	46.458	35.081
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.272	1.376
Udbytter i alt	47.730	36.457

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	300.854	-168.931
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.198	-762
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	146
Handelsomkostninger	-241	-637
Kursgevinster og -tab i alt	317.812	-170.184

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-337	-797
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	96	160
Handelsomkostninger i alt	-241	-637

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	20	0	10	0
Managementhonorar	16.695	0	17.910	0
Fast administrationshonorar	1.857	0	1.973	0
I alt opdelte adm.omk.	18.572	0	19.893	0
Administrationsomkostninger i alt		18.572		19.893

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	8.718	5.471
Skat i alt	8.718	5.471

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.215.262	1.434.333	2.296.498	1.651.704
Emissioner i året	57.725	42.639	200.168	142.837
Indløsninger i året	-271.473	-200.455	-281.404	-201.130
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	149	0	288
Overførsel af periodens resultat	0	337.902	0	-159.366
Investorerens formue i alt	2.001.514	1.614.568	2.215.262	1.434.333

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	95,7
Finansielle instrumenter i alt	97,0	95,8
Øvrige aktiver og passiver	3,0	4,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danmark - Akkumulerende KL

	Danmark - Akkumulerende, klasse DKK		Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	246.433	-97.319	110.040	-42.153
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-14.464	-15.828	-4.108	-4.066
Klassens resultat	231.970	-113.147	105.932	-46.219
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	95,7	97,0	95,7
Finansielle instrumenter i alt	97,0	95,8	97,0	95,8
Øvrige aktiver og passiver	3,0	4,2	3,0	4,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	1.006.017	1.256.730	428.316	394.975
Emissioner i året	7.365	8.374	35.275	134.463
Indløsninger i året	-146.016	-146.060	-54.438	-55.070
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	94	121	55	167
Overførsel af periodens resultat	231.970	-113.147	105.932	-46.219
Investorenes formue ultimo	1.099.429	1.006.017	515.139	428.316
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.557.136	1.748.374	658.126	548.124
Emissioner i året	10.300	11.827	47.425	188.341
Indløsninger i året	-199.200	-203.065	-72.273	-78.339
Andele ultimo året	1.368.236	1.557.136	633.278	658.126

Danmark - Akkumulerende KL

Danmark - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 32,3%	Sharpe Ratio 0,79
Akkumulerende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,01
Introduceret: November 2002	Finans 11,9%	Standardafvigelse 10,45
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,0%	Standardafvigelse (benchm.) 10,45
Benchmark: OMX Copenhagen Cap Net	Dagligvarer 8,8%	Tracking error 1,73
Fondskode: DK0016208515	Råvarer 4,3%	Information Ratio -1,43
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,8%	Active share 20,10
	Varige forbrugsgoder/service 1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,37	-10,12	13,45	-0,27	36,38
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,24	-7,83	16,65	3,22	30,83
Sharpe Ratio i DKK	0,79	0,05	1,14	1,36	2,55
Indre værdi [DKK pr. andel]	803,54	646,07	718,80	633,57	635,30
Nettoresultat [t.DKK]	231.970	-113.147	250.475	-33.211	928.524
Administrationsomkostninger [pct.]	1,35	1,35	1,35	1,35	1,30
ÅOP	1,40	1,42	1,46	1,46	1,47
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,06	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.099.429	1.006.017	1.256.730	2.475.908	3.384.435
Antal andele	1.368.236	1.557.136	1.748.374	3.907.878	5.327.266
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 32,3%	Active share 20,10
Akkumulerende	Industri 28,4%	
Introduceret: Juni 2017	Finans 11,9%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,0%	
Benchmark: OMX Copenhagen Cap Net	Dagligvarer 8,8%	
Fondskode: DK0060786051	Råvarer 4,3%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,8%	
	Varige forbrugsgoder/service 1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,99	-9,68	13,74	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,24	-7,83	16,65	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	813,45	650,81	720,59	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	105.932	-46.219	-4.433	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,86	0,86	0,94	-	-
ÅOP	0,91	0,93	1,05	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,06	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	515.139	428.316	394.975	-	-
Antal andele	633.278	658.126	548.124	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danmark Fokus KL

Afdelingsberetning:

Investerer i udvalgte danske aktier samt øvrige aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danmark Fokus, klasse DKK d

Danmark Fokus, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danmark Fokus, klasse DKK d	30-11-1998	DKK	24,26	26,66	-2,40
Danmark Fokus, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	25,01	26,66	-1,65

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Fokus, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Danmark Fokus, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Danmark Fokus KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-612	-632
2	Udbytter	92.720	74.980
	Renter og udbytter i alt	92.108	74.348
3	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	635.491	-461.588
4	Handelsomkostninger	-767	-1.758
	Kursgevinster og -tab i alt	634.724	-463.346
	Indtægter i alt	726.832	-388.998
5	Administrationsomkostninger	-35.411	-40.907
	Resultat før skat	691.420	-429.905
6	Skat	-33	-422
	Årets nettoresultat	691.387	-430.327
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	100.265	161.853
	Overført til udlodning næste år	601	717
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	100.866	162.571
	Overført til formuen	590.521	-592.898
	Disponeret i alt	691.387	-430.327

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	48.352	101.087
	Likvide midler i alt	48.352	101.087
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.905.014	2.905.086
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	57.300	26.532
	Kapitalandele i alt	2.962.314	2.931.618
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	180	4.327
	Aktuelle skatteaktiver	0	33
	Andre aktiver i alt	180	4.360
	Aktiver i alt	3.010.847	3.037.066
	Passiver		
8	Investorerens formue	3.008.666	3.033.582
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.089	1.610
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	93	1.874
	Anden gæld i alt	2.181	3.484
	Passiver i alt	3.010.847	3.037.066

Danmark Fokus KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	691.387	-430.327	411.637	-52.293	1.073.073
Omsætningshastighed [antal gange]	0,28	0,53	0,32	0,31	0,27
Investorerens formue [t.DKK]	3.008.666	3.033.582	3.944.209	3.548.359	4.094.484

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		612
Renteudgifter i alt		612

2. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		92.394
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		326
Udbytter i alt		92.720

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		625.778
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.713
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		0
Handelsomkostninger		-767
Kursgevinster og -tab i alt		634.724

4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-1.305
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		538
Handelsomkostninger i alt		-767

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	109	0	53	0
Managementhonorar	31.546	0	36.517	0
Fast administrationshonorar	3.757	0	4.337	0
I alt opdeltede adm.omk.	35.411	0	40.907	0
Administrationsomkostninger i alt		35.411		40.907

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		33
Skat i alt		33

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	92.108	74.348
Ikke refunderbar udbytteskat	-33	-422
Regulering vedr. udbytteskat	33	0
Kursgevinst til udlodning	54.938	140.173
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-15.426	-12.708
Udlodning overført fra sidste år	717	0
Til rådighed for administrationsomkostninger	132.337	201.391
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-35.411	-40.907
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	3.941	2.087
I alt til rådighed for udlodning, brutto	100.866	162.571
I alt til rådighed for udlodning, netto	100.866	162.571

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	11.516.931	3.033.582	11.169.614	3.944.209
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-161.853	0	-586.088
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.365	0	-3.812
Emissioner i året	1.103.541	311.458	2.331.638	693.965
Indløsninger i året	-2.992.391	-868.832	-1.984.321	-584.952
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	559	0	587
Foreslået udlodning	0	100.265	0	161.853
Overførsel af periodens resultat	0	590.521	0	-592.898
Overført til udlodning næste år	0	601	0	717
Investorerens formue i alt	9.628.081	3.008.666	11.516.931	3.033.582

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,6
Finansielle instrumenter i alt	98,5	96,6
Øvrige aktiver og passiver	1,5	3,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danmark Fokus KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Danmark Fokus, klasse DKK d		Danmark Fokus, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	143.921	-74.303	582.878	-315.117
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-10.013	-11.816	-25.399	-29.091
Klassens resultat	133.908	-86.120	557.479	-344.207
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	96,6	98,5	96,6
Finansielle instrumenter i alt	98,5	96,6	98,5	96,6
Øvrige aktiver og passiver	1,5	3,4	1,5	3,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	581.266	816.707	2.452.316	3.127.502
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-27.934	-119.628	-133.919	-466.461
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-391	-1.029	2.756	-2.783
Emissioner i året	31.257	138.514	280.201	555.452
Indløsninger i året	-75.382	-167.327	-793.450	-417.626
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	42	147	517	440
Foreslået udlodning	18.590	27.934	81.675	133.919
Overførsel af periodens resultat	115.199	-114.096	475.322	-478.801
Overført til udlodning næste år	119	42	482	675
Investorerens formue ultimo	642.765	581.266	2.365.901	2.452.316
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.217.007	2.318.363	9.299.924	8.851.251
Emissioner i året	113.420	464.542	990.121	1.867.096
Indløsninger i året	-264.842	-565.898	-2.727.549	-1.418.423
Andele ultimo året	2.065.585	2.217.007	7.562.496	9.299.924

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark Fokus, klasse DKK d		Danmark Fokus, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	19.678	14.246	72.430	60.102
Ikke refunderbar udbytteskat	-7	-91	-27	-331
Regulering vedr. udbytteskat	7	10	27	-10
Kursgevinst til udlodning	11.737	26.859	43.201	113.314
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.271	-2.435	-12.155	-10.273
Udlodning overført fra sidste år	42	0	675	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	28.186	38.589	104.151	162.802
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.013	-11.816	-25.399	-29.091
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	536	1.204	3.405	882
I alt til rådighed for udlodning, brutto	18.709	27.977	82.157	134.594
I alt til rådighed for udlodning, netto	18.709	27.977	82.157	134.594

Danmark Fokus KL

Danmark Fokus, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 33,5%	Sharpe Ratio 0,64
Udbyttebetalende	Industri 27,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,04
Introduceret: November 1998	Finans 12,0%	Standardafvigelse 10,87
Risikoindeks [1-7]: 6	Dagligvarer 10,3%	Standardafvigelse (benchm.) 10,46
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Forsyning 8,9%	Tracking error 2,24
Fondskode: DK0060244325	Råvarer 3,9%	Information Ratio -1,90
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,0%	Active share 24,89
	Varige forbrugsgoder/service 1,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,26	-12,32	11,72	-1,10	40,72
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	3,22	30,83
Sharpe Ratio i DKK	0,64	-0,09	1,13	1,43	2,73
Indre værdi [DKK pr. andel]	311,18	262,18	352,28	362,49	416,23
Nettoreultat [t.DKK]	133.908	-86.120	503.311	-52.293	1.073.073
Udbytte [DKK pr. andel]	9,00	12,60	51,60	49,10	47,60
Administrationsomkostninger [pct.]	1,60	1,60	1,60	1,61	1,58
AOP	1,66	1,68	1,72	1,72	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,09	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	642.765	581.266	816.707	3.548.359	4.094.484
Antal andele	2.065.585	2.217.007	2.318.363	9.788.782	9.837.184
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danmark Fokus, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 33,5%	Active share 24,89
Udbyttebetalende	Industri 27,1%	
Introduceret: Juni 2017	Finans 12,0%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Dagligvarer 10,3%	
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Forsyning 8,9%	
Fondskode: DK0060786218	Råvarer 3,9%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,0%	
	Varige forbrugsgoder/service 1,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,01	-11,81	12,06	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	312,85	263,69	353,34	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	557.479	-344.207	-91.674	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	10,80	14,40	52,70	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,01	1,01	1,10	-	-
AOP	1,07	1,09	1,21	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,09	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.365.901	2.452.316	3.127.502	-	-
Antal andele	7.562.496	9.299.924	8.851.251	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danmark Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investererer indeksbaseret i danske aktier samt øvrige aktier, noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danmark Indeks, klasse DKK d

Danmark Indeks, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danmark Indeks, klasse DKK d	27-10-1985	DKK	26,38	26,66	-0,28
Danmark Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	26,51	26,66	-0,16

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Danmark Indeks, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Danmark Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-21	-27
2	Udbytter	31.676	17.910
	Renter og udbytter i alt	31.655	17.883
3	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	193.835	-90.393
4	Handelsomkostninger	-115	-59
	Kursgevinster og -tab i alt	193.720	-90.452
	Indtægter i alt	225.375	-72.568
5	Administrationsomkostninger	-3.643	-3.076
	Resultat før skat	221.732	-75.645
6	Skat	-140	-88
	Årets nettoresultat	221.592	-75.732
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	70.193	69.279
	Overført til udlodning næste år	469	198
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	70.662	69.477
	Overført til formuen	150.930	-145.209
	Disponeret i alt	221.592	-75.732

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.424	1.313
	Likvide midler i alt	1.424	1.313
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.083.337	801.663
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	25.828	17.540
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.941	1.434
	Kapitalandele i alt	1.111.106	820.638
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.218	0
	Aktuelle skatteaktiver	0	3
	Andre aktiver i alt	1.218	3
	Aktiver i alt	1.113.748	821.954
	Passiver		
8	Investoreernes formue	1.113.452	821.809
	Anden gæld		
	Skuldige omkostninger	248	145
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	48	0
	Anden gæld i alt	296	145
	Passiver i alt	1.113.748	821.954

Danmark Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	221.592	-75.732	99.636	16.043	205.093
Omsætningshastighed [antal gange]	0,18	0,09	0,09	0,25	0,12
Investorerens formue [t.DKK]	1.113.452	821.809	707.960	703.087	801.133

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		21
Renteudgifter i alt		21

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		30.826
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		838
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		12
Udbytter i alt		31.676

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		188.644
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		4.971
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber		220
Handelsomkostninger		-115
Kursgevinster og -tab i alt		193.720

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-185
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		71
Handelsomkostninger i alt		-115

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	27	0	13	0
Managementhonorar	2.357	0	2.021	0
Fast administrationshonorar	1.259	0	1.042	0
I alt opdelte adm.omk.	3.643	0	3.076	0
Administrationsomkostninger i alt		3.643		3.076

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	140	88
Skat i alt	140	88

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	31.655	17.883
Ikke refunderbar udbytteskat	-140	-88
Regulering vedr. udbytteskat	3	-1
Kursgevinst til udlodning	38.549	38.168
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	4.229	16.932
Udlodning overført fra sidste år	198	55
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	74.495	72.949
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.643	-3.076
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-190	-396
I alt til rådighed for udlodning, brutto	70.662	69.477
I alt til rådighed for udlodning, netto	70.662	69.477

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	5.610.466	821.809	3.795.848	707.960
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-69.279	0	-100.992
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-792	0	-886
Emissioner i året	1.283.807	197.304	1.931.316	309.469
Indløsninger i året	-367.469	-57.357	-116.698	-18.226
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	175	0	215
Foreslået udlodning	0	70.193	0	69.279
Overførsel af periodens resultat	0	150.930	0	-145.209
Overført til udlodning næste år	0	469	0	198
Investorerens formue i alt	6.526.804	1.113.452	5.610.466	821.809

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danmark Indeks KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Danmark Indeks, klasse DKK d		Danmark Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	166.802	-55.526	58.433	-17.130
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-2.866	-2.646	-777	-430
Klassens resultat	163.936	-58.172	57.656	-17.560
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,7	99,6	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1	0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	623.781	666.773	198.028	41.187
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-52.392	-95.098	-16.887	-5.893
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-322	-886	-470	0
Emissioner i året	102.587	123.603	94.717	185.866
Indløsninger i året	-28.415	-12.566	-28.942	-5.660
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	88	127	87	88
Foreslået udlodning	50.767	52.392	19.426	16.887
Overførsel af periodens resultat	112.739	-110.751	38.191	-34.458
Overført til udlodning næste år	429	187	39	11
Investorerens formue ultimo	809.263	623.781	304.188	198.028
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	4.259.517	3.575.120	1.350.949	220.728
Emissioner i året	668.687	766.397	615.120	1.164.919
Indløsninger i året	-183.600	-82.000	-183.869	-34.698
Andele ultimo året	4.744.604	4.259.517	1.782.200	1.350.949

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark Indeks, klasse DKK d		Danmark Indeks, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	23.007	13.574	8.648	4.309
Ikke refunderbar udbytteskat	-103	-81	-37	-6
Regulering vedr. udbytteskat	4	14	-0	-15
Kursgevinst til udlodning	28.018	28.971	10.531	9.197
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.077	12.845	1.152	4.087
Udlodning overført fra sidste år	187	53	11	2
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	54.189	55.375	20.306	17.574
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.866	-2.646	-777	-430
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-127	-151	-63	-245
I alt til rådighed for udlodning, brutto	51.197	52.579	19.465	16.898
I alt til rådighed for udlodning, netto	51.197	52.579	19.465	16.898

Danmark Indeks KL

Danmark Indeks, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Industri	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Oktober 1985	Finans	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Råvarer	Tracking error
Fondskode: DK0010266238	Dagligvarer	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share
	Varige forbrugsgoder/service	
	Energi	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	26,38	-7,98	16,14	2,53	29,86
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	3,22	30,83
Sharpe Ratio i DKK	0,99	0,28	1,18	1,18	2,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	170,57	146,44	186,50	195,68	228,86
Nettoreultat [t.DKK]	163.936	-58.172	99.311	16.043	205.093
Udbytte [DKK pr. andel]	10,70	12,30	26,60	36,40	37,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,49	0,59	0,57
AOP	0,44	0,44	0,55	0,67	0,65
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	809.263	623.781	666.773	703.087	801.133
Antal andele	4.744.604	4.259.517	3.575.120	3.592.980	3.500.544
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danmark Indeks, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	Active share
Udbyttebetalende	Sundhed	
Introduceret: Juni 2017	Finans	
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning	
Benchmark: OMX Copenhagen Cap GI	Råvarer	
Fondskode: DK0060786481	Dagligvarer	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	
	Varige forbrugsgoder/service	
	Energi	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	26,51	-7,89	16,20	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	170,68	146,58	186,60	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	57.656	-17.560	326	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	10,90	12,50	26,70	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,34	-	-
AOP	0,34	0,34	0,40	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	304.188	198.028	41.187	-	-
Antal andele	1.782.200	1.350.949	220.728	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danmark Indeks Small Cap KL

Afdelingsberetning:

Investererer indeksbaseret i danske small cap-aktier samt øvrige small cap-aktier, noteret på Nasdaq OMX Copenhagen A/S.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d

Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d	28-04-1999	DKK	24,68	25,36	-0,68
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	24,81	25,36	-0,55

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Danmark Indeks Small Cap KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-12	-11
2	Udbytter	11.149	7.146
	Renter og udbytter i alt	11.138	7.135
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	54.943	-21.479
4	Handelsomkostninger	-69	-94
	Kursgevinster og -tab i alt	54.874	-21.572
	Indtægter i alt	66.012	-14.437
5	Administrationsomkostninger	-1.098	-1.005
	Resultat før skat	64.914	-15.443
6	Skat	-179	-21
	Årets nettoresultat	64.735	-15.464
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	23.558	41.139
	Overført til udlodning næste år	72	46
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	23.630	41.185
	Overført til formuen	41.105	-56.649
	Disponeret i alt	64.735	-15.464

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.015	1.181
	Likvide midler i alt	1.015	1.181
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	287.214	251.238
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.954	24.981
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.860	1.740
	Kapitalandele i alt	321.028	277.960
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	624	9
	Aktuelle skatteaktiver	0	4
	Andre aktiver i alt	624	13
	Aktiver i alt	322.667	279.154
	Passiver		
8	Investoreernes formue	322.598	278.718
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	69	47
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	388
	Anden gæld i alt	69	435
	Passiver i alt	322.667	279.154

Danmark Indeks Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	64.735	-15.464	30.109	10.000	52.644
Omsætningshastighed [antal gange]	0,30	0,41	0,22	0,80	0,09
Investorerens formue [t.DKK]	322.598	278.718	221.246	149.445	199.853

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		11
Renteudgifter i alt	12	11

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	10.022	7.016
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.108	129
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	18	0
Udbytter i alt	11.149	7.146

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	48.363	-19.381
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.233	-2.031
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	348	-67
Handelsomkostninger	-69	-94
Kursgevinster og -tab i alt	54.874	-21.572

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-104	-153
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	35	60
Handelsomkostninger i alt	-69	-94

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	30	0	15	0
Managementhonorar	686	0	630	0
Fast administrationshonorar	382	0	360	0
I alt opdelte adm.omk.	1.098	0	1.005	0
Administrationsomkostninger i alt	1.098	0	1.005	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	179	21
Skat i alt	179	21

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	11.138	7.135
Ikke refunderbar udbytteskat	-179	-21
Regulering vedr. udbytteskat	4	-1
Kursgevinst til udlodning	13.715	29.701
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	24	5.504
Udlodning overført fra sidste år	46	5
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.748	42.322
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.098	-1.005
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-20	-132
I alt til rådighed for udlodning, brutto	23.630	41.185
I alt til rådighed for udlodning, netto	23.630	41.185

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.348.244	278.718	952.855	221.246
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-41.139	0	-18.823
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-230	0	-1.490
Emissioner i året	292.258	59.117	541.704	126.086
Indløsninger i året	-189.617	-38.790	-146.315	-33.171
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	186	0	334
Foreslået udlodning	0	23.558	0	41.139
Overførsel af periodens resultat	0	41.105	0	-56.649
Overført til udlodning næste år	0	72	0	46
Investorerens formue i alt	1.450.885	322.598	1.348.244	278.718

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,5	0,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danmark Indeks Small Cap KL

	Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d		Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	41.336	-12.055	24.497	-2.404
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-764	-645	-334	-360
Klassens resultat	40.572	-12.700	24.163	-2.764
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,1	98,9	99,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6	0,6	0,6
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,7	99,5	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,3	0,5	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	173.335	101.424	105.384	119.822
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-25.500	-8.607	-15.640	-10.215
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-97	-1.350	-133	-140
Emissioner i året	28.736	102.720	30.381	23.366
Indløsninger i året	-14.002	-8.383	-24.787	-24.788
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	83	231	104	103
Foreslået udlodning	14.803	25.500	8.755	15.640
Overførsel af periodens resultat	25.747	-38.237	15.358	-18.412
Overført til udlodning næste år	22	37	50	9
Investorerens formue ultimo	203.126	173.335	119.472	105.384
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	838.806	436.927	509.438	515.928
Emissioner i året	143.986	440.379	148.272	101.325
Indløsninger i året	-69.000	-38.500	-120.617	-107.815
Andele ultimo året	913.792	838.806	537.093	509.438
	Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d		Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	7.013	4.437	4.125	2.698
Ikke refunderbar udbytteskat	-115	-11	-64	-10
Regulering vedr. udbytteskat	5	-3	-1	2
Kursgevinst til udlodning	8.635	18.471	5.079	11.230
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	16	3.423	8	2.081
Udlodning overført fra sidste år	37	0	9	5
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.592	26.317	9.156	16.005
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-764	-645	-334	-360
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-3	-135	-17	3
I alt til rådighed for udlodning, brutto	14.825	25.537	8.805	15.648
I alt til rådighed for udlodning, netto	14.825	25.537	8.805	15.648

Danmark Indeks Small Cap KL

Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Industri	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 1999	Sundhed	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Dagligvarer	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: OMXC ex OMXC20 (KFMX) Index TR Gross	Energi	Tracking error
Fondskode: DK0060244242	Informationsteknologi	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	Active share
	Varige forbrugsgoder/service	
	Råvarer	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,68	-2,66	19,73	5,91	40,12
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	25,36	-1,98	19,82	7,02	41,46
Sharpe Ratio i DKK	1,07	0,56	1,58	1,20	2,65
Indre værdi [DKK pr. andel]	222,29	206,64	232,13	204,56	193,15
Nettoreultat [t.DKK]	40.572	-12.700	24.678	10.000	52.644
Udbytte [DKK pr. andel]	16,20	30,40	19,70	11,10	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,52	0,62	0,59
AOP	0,51	0,51	0,62	0,82	0,72
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	203.126	173.335	101.424	149.445	199.853
Antal andele	913.792	838.806	436.927	730.558	1.034.701
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danmark Indeks Small Cap, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	Active share
Udbyttebetalende	Finans	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed	
Risikoindeks [1-7]: 5	Dagligvarer	
Benchmark: OMXC ex OMXC20 (KFMX) Index TR Gross	Energi	
Fondskode: DK0060786564	Informationsteknologi	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber	
	Varige forbrugsgoder/service	
	Råvarer	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,81	-2,57	19,79	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	25,36	-1,98	19,82	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	222,44	206,86	232,25	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	24.163	-2.764	5.431	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	16,30	30,70	19,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,31	0,36	-	-
AOP	0,41	0,41	0,46	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	119.472	105.384	119.822	-	-
Antal andele	537.093	509.438	515.928	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danmark KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske aktier samt øvrige aktier noteret på Nasdaq Copenhagen A/S. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danmark, klasse DKK d

Danmark, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danmark, klasse DKK d	14-12-1983	DKK	24,98	26,66	-1,69
Danmark, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	25,60	26,66	-1,06

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Danmark, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Danmark KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	139	0
2	Renteudgifter	-364	-355
3	Udbytter	42.875	37.709
	Renter og udbytter i alt	42.650	37.353
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	300.753	-185.635
5	Handelsomkostninger	-325	-776
	Kursgevinster og -tab i alt	300.428	-186.411
	Indtægter i alt	343.078	-149.058
6	Administrationsomkostninger	-18.506	-22.231
	Resultat før skat	324.573	-171.290
7	Skat	-211	-215
	Årets nettoresultat	324.362	-171.504
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	128.601	237.311
	Overført til udlodning næste år	749	527
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	129.350	237.838
	Overført til formuen	195.012	-409.342
	Disponeret i alt	324.362	-171.504

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	51.910	60.091
	Likvide midler i alt	51.910	60.091
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.389.747	1.372.357
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.370	38.603
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.029	1.029
	Kapitalandele i alt	1.441.146	1.411.990
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	0	33
	Andre aktiver i alt	0	33
	Aktiver i alt	1.493.055	1.472.114
	Passiver		
9	Investorerens formue	1.490.646	1.470.026
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.169	895
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	877	778
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	363	415
	Anden gæld i alt	2.410	2.088
	Passiver i alt	1.493.055	1.472.114

Danmark KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	324.362	-171.504	262.798	-18.341	801.988
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,41	0,23	0,25	0,21
Investorerens formue [t.DKK]	1.490.646	1.470.026	2.075.450	2.168.876	2.723.959

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Andre renteindtægter		139
Renteindtægter i alt		139

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		364
Renteudgifter i alt		364

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	41.738	36.293
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.137	1.416
Udbytter i alt	42.875	37.709

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	284.723	-185.349
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	16.030	-456
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	170
Handelsomkostninger	-325	-776
Kursgevinster og -tab i alt	300.428	-186.411

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-409	-899
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	84	123
Handelsomkostninger i alt	-325	-776

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	15	0	7	0
Managementhonorar	16.781	0	20.140	0
Fast administrationshonorar	1.710	0	2.084	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.506	0	22.231	0
Administrationsomkostninger i alt		18.506		22.231

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	211	215
Skat i alt	211	215

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	42.650	37.353
Ikke refunderbar udbytteskat	-211	-215
Regulering vedr. udbytteskat	33	-6
Kursgevinst til udlodning	110.209	235.421
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.826	-13.316
Udlodning overført fra sidste år	527	0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	147.382	259.239
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-18.506	-22.231
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	473	830
I alt til rådighed for udlodning, brutto	129.350	237.838
I alt til rådighed for udlodning, netto	129.350	237.838

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	8.810.721	1.470.026	9.096.385	2.075.450
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-237.311	0	-380.109
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.093	0	78
Emissioner i året	361.270	56.701	556.426	102.212
Indløsninger i året	-758.884	-125.304	-842.090	-156.272
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	79	0	172
Foreslået udlodning	0	128.601	0	237.311
Overførsel af periodens resultat	0	195.012	0	-409.342
Overført til udlodning næste år	0	749	0	527
Investorerens formue i alt	8.413.107	1.490.646	8.810.721	1.470.026

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	96,7	96,1
Øvrige akiver og passiver	3,3	3,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danmark KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Danmark, klasse DKK d		Danmark, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	304.951	-131.813	37.917	-17.460
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-17.199	-20.093	-1.307	-2.138
Klassens resultat	287.752	-151.907	36.610	-19.598
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,6	96,0	96,6	96,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,1	0,1	0,1
Finansielle instrumenter i alt	96,7	96,1	96,7	96,1
Øvrige aktiver og passiver	3,3	3,9	3,3	3,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.289.820	1.774.304	180.206	301.145
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-207.301	-324.398	-30.010	-55.712
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.675	621	418	-543
Emissioner i året	46.434	58.241	10.267	43.971
Indløsninger i året	-70.277	-67.109	-55.026	-89.163
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	47	66	32	106
Foreslået udlodning	115.693	207.301	12.908	30.010
Overførsel af periodens resultat	171.322	-359.711	23.690	-49.630
Overført til udlodning næste år	737	504	12	23
Investorerens formue ultimo	1.348.149	1.289.820	142.497	180.206
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	7.735.099	7.779.322	1.075.622	1.317.063
Emissioner i året	297.760	318.277	63.510	238.149
Indløsninger i året	-421.500	-362.500	-337.384	-479.590
Andele ultimo året	7.611.359	7.735.099	801.748	1.075.622

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark, klasse DKK d		Danmark, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	38.573	32.774	4.077	4.579
Ikke refunderbar udbytteskat	-188	-181	-23	-34
Regulering vedr. udbytteskat	27	-13	6	7
Kursgevinst til udlodning	99.674	206.562	10.535	28.860
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-5.264	-11.683	-561	-1.632
Udlodning overført fra sidste år	504	0	23	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	133.326	227.459	14.056	31.779
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.199	-20.093	-1.307	-2.138
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	303	439	170	392
I alt til rådighed for udlodning, brutto	116.430	207.805	12.920	30.033
I alt til rådighed for udlodning, netto	116.430	207.805	12.920	30.033

Danmark KL

Danmark, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 32,3%	Sharpe Ratio 0,82
Udbyttebetalende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,04
Introduceret: December 1983	Finans 11,9%	Standardafvigelse 10,47
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,0%	Standardafvigelse (benchm.) 10,46
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Dagligvarer 8,8%	Tracking error 1,74
Fondskode: DK0010252873	Råvarer 4,3%	Information Ratio -1,41
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,8%	Active share 20,24
	Varige forbrugsgoder/service 1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,98	-9,89	13,62	0,01	36,86
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	3,22	30,83
Sharpe Ratio i DKK	0,82	0,07	1,17	1,38	2,58
Indre værdi [DKK pr. andel]	177,12	166,75	228,08	242,27	289,64
Nettoreultat [t.DKK]	287.752	-151.907	266.236	-18.341	801.988
Udbytte [DKK pr. andel]	15,30	26,80	41,70	43,10	45,80
Administrationsomkostninger [pct.]	1,35	1,35	1,35	1,35	1,30
AOP	1,40	1,42	1,48	1,48	1,47
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,07	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.348.149	1.289.820	1.774.304	2.168.876	2.723.959
Antal andele	7.611.359	7.735.099	7.779.322	8.952.384	9.404.717
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danmark, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 32,3%	Active share 20,24
Udbyttebetalende	Industri 28,4%	
Introduceret: Juni 2017	Finans 11,9%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,0%	
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Dagligvarer 8,8%	
Fondskode: DK0060786135	Råvarer 4,3%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 3,8%	
	Varige forbrugsgoder/service 1,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,60	-9,45	13,91	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,66	-7,50	16,82	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	177,73	167,54	228,65	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	36.610	-19.598	-3.437	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	16,10	27,90	42,30	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,86	0,86	0,93	-	-
AOP	0,91	0,93	1,06	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,07	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	142.497	180.206	301.145	-	-
Antal andele	801.748	1.075.622	1.317.063	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro med en gennemsnitlig varighed som mellemlange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	18-04-1986	DKK	1,64	1,83	-0,19
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	1,83	1,83	0,00

Afdeling / Klasse	Evaluering
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	70.797	85.684
2	Renteudgifter	-139	-95
	Renter og udbytter i alt	70.657	85.590
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	49.830	-17.886
	Afledte finansielle instr.	1.845	-1.048
	Valutakonti	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	51.675	-18.934
	Indtægter i alt	122.332	66.655
4	Administrationsomkostninger	-31.200	-33.989
	Resultat før skat	91.132	32.666
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	91.132	32.666
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	102.901	68.970
	Udbetalt acontoudlodning	21.433	29.436
	Overført til udlodning næste år	851	0
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	125.184	98.406
	Overført til formuen	-34.052	-65.740
	Disponeret i alt	91.132	32.666

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.461	9.602
	Likvide midler i alt	2.461	9.602
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.345.566	5.352.406
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	148.056	0
	Obligationer i alt	4.493.622	5.352.406
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	435.248	139.449
	Andre aktiver i alt	435.248	139.449
	Aktiver i alt	4.931.330	5.501.457
	Passiver		
7	Investorenes formue	4.919.714	5.497.942
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.762	1.511
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.748	1.910
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	106	93
	Anden gæld i alt	11.617	3.515
	Passiver i alt	4.931.330	5.501.457

Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	91.132	32.666	117.158	260.355	-42.303
Omsætningshastighed [antal gange]	0,53	0,33	0,84	0,61	0,44
Investorerens formue [t.DKK]	4.919.714	5.497.942	6.151.681	7.089.964	7.874.625

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	70.496	85.608
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	279	76
Andre renteindtægter	22	0
Renteindtægter i alt	70.797	85.684

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	139	95
Renteudgifter i alt	139	95

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	50.100	-18.498
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-270	612
Renteforretninger	1.845	-1.048
Valutakonti	0	0
Kursgevinster og -tab i alt	51.675	-18.934

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

4. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	24.854	0	27.076	0
Fast administrationshonorar	6.346	0	6.913	0
I alt opdelte adm.omk.	31.200	0	33.989	0
Administrationsomkostninger i alt	31.200	0	33.989	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

5. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	70.657	85.590
Kursgevinst til udlodning	93.635	45.665
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.400	-5.286
Udlodning overført fra sidste år	0	4.047
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	154.892	130.014
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-31.200	-33.989
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.492	1.309
I alt til rådighed for udlodning, brutto	125.184	97.334
Frivillig udlodning	0	1.072
I alt til rådighed for udlodning, netto	125.184	98.406

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	57.474.577	5.497.942	63.502.039	6.151.681
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-68.970	0	-82.553
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	553	0	767
Emissioner i året	110.297	10.553	151.383	14.433
Indløsninger i året	-6.134.608	-590.664	-6.178.845	-590.217
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	599	0	601
Foreslået udlodning	0	102.901	0	68.970
Overførsel af periodens resultat	0	-34.052	0	-65.740
Overført til udlodning næste år	0	851	0	0
Investorerens formue i alt	51.450.266	4.919.714	57.474.577	5.497.942

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,3	97,4
Finansielle instrumenter i alt	91,3	97,4
Øvrige akiver og passiver	8,7	2,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	14,8%	Sharpe Ratio	1,17
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	29,7%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,08
Introduceret: April 1986	1 - 3 år	8,8%	Standardafvigelse	1,48
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	15,2%	Standardafvigelse (benchm.)	1,53
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 4Y	5 - 7 år	5,2%	Tracking error	0,38
Fondbkode: DK0010078070	7 - 10 år	20,8%	Information Ratio	0,23
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	5,5%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	1,64	0,62	1,83	3,43	-0,59
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,83	0,73	1,27	2,75	-0,29
Sharpe Ratio i DKK	1,17	1,26	0,79	1,44	0,81
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,62	95,66	96,87	96,82	96,83
Nettoreultat [t.DKK]	91.121	32.662	117.139	260.355	-42.303
Udbytte [DKK pr. andel]	2,40	1,70	1,90	1,80	3,60
Administrationsomkostninger [pct.]	0,59	0,59	0,59	0,59	0,55
AOP	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62
Indirekte handelsomkostninger	0,07	0,04	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.919.605	5.497.407	6.151.139	7.089.964	7.874.625
Antal andele	51.449.126	57.468.987	63.496.449	73.225.058	81.322.569
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	14,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	29,7%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	8,8%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	15,2%
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 4Y	5 - 7 år	5,2%
Fondbkode: DK0060786648	7 - 10 år	20,8%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	5,5%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	1,83	0,82	1,91	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,83	0,73	1,27	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,76	95,82	96,95	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	12	4	20	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	2,60	1,80	2,00	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,46	-	-
AOP	0,43	0,43	0,49	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,07	0,04	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	109	536	542	-	-
Antal andele	1.140	5.590	5.590	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danske Indeksobligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske indeksobligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Indeksobligationer KL	27-11-1996	DKK	5,04	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Indeksobligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,23
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 3,58
Introduceret: November 1996	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0015942650	7 - 10 år	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Danske Indeksobligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.879	1.971
2	Renteudgifter	-5	-7
	Renter og udbytter i alt	1.874	1.964
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	5.085	3.848
	Kursgevinster og -tab i alt	5.085	3.848
	Indtægter i alt	6.959	5.811
4	Administrationsomkostninger	-723	-703
	Resultat før skat	6.236	5.108
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	6.236	5.108
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	2.406	3.370
	Overført til udlodning næste år	63	102
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	2.470	3.472
	Overført til formuen	3.766	1.637
	Disponeret i alt	6.236	5.108

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	308	634
	Likvide midler i alt	308	634
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	125.419	123.709
	Obligationer i alt	125.419	123.709
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.224	3.120
	Andre aktiver i alt	4.224	3.120
	Aktiver i alt	129.952	127.462
	Passiver		
7	Investorerens formue	129.223	127.429
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	44	33
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	685	0
	Anden gæld i alt	729	33
	Passiver i alt	129.952	127.462

Danske Indeksobligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	5,04	4,18	3,14	3,56	2,44
Sharpe Ratio i DKK	1,23	1,52	0,94	1,19	0,21
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,66	94,54	94,75	96,96	102,37
Nettoreultat [t.DKK]	6.236	5.108	3.905	5.040	5.292
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	2,50	4,00	5,10	8,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,56	0,56	0,56	0,56	0,56
AOP	0,60	0,60	0,60	0,60	0,60
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,03	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,03	0,06	0,07	0,08	0,07
Investorerens formue [t.DKK]	129.223	127.429	127.712	130.681	148.247
Antal andele	1.336.849	1.347.849	1.347.849	1.347.849	1.448.204
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 DKK		1.000 DKK	

1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere			1.879	1.971
Renteindtægter i alt			1.879	1.971

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter			5	7
Renteudgifter i alt			5	7

3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere			5.085	3.848
Kursgevinster og -tab i alt			5.085	3.848

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings-direkte	Andel af fællesomk.
4. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	555	0	540	0
Fast administrationshonorar	168	0	163	0
I alt opdelte adm.omk.	723	0	703	0
Administrationsomkostninger i alt		723		703
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018
		1.000 DKK		1.000 DKK

5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			0	0
Skat i alt			0	0

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	1.874	1.964
Kursgevinst til udlodning	1.234	2.132
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-23	0
Udlodning overført fra sidste år	102	79
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	3.187	4.175
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-723	-703
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	6	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	2.470	3.472
I alt til rådighed for udlodning, netto	2.470	3.472

	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.347.849	127.429	1.347.849	127.712
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-3.370	0	-5.391
Indløsninger i året	-1.100	-1.075	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3	0	0
Foreslået udlodning	0	2.406	0	3.370
Overførsel af periodens resultat	0	3.766	0	1.637
Overført til udlodning næste år	0	63	0	102
Investorerens formue i alt	1.336.849	129.223	1.347.849	127.429

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	97,1
Finansielle instrumenter i alt	97,1	97,1
Øvrige aktiver og passiver	2,9	2,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Danske Korte Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro med en gennemsnitlig varighed som korte obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Korte Obligationer, klasse DKK d

Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Korte Obligationer, klasse DKK d	08-12-2004	DKK	0,09	0,18	-0,09
Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	0,17	0,18	-0,01

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Danske Korte Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11.070	13.346
2	Renteudgifter	-41	-47
	Renter og udbytter i alt	11.028	13.300
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-6.291	-7.024
	Afledte finansielle instr.	-417	258
	Kursgevinster og -tab i alt	-6.708	-6.766
	Indtægter i alt	4.320	6.534
4	Administrationsomkostninger	-2.957	-3.992
	Resultat før skat	1.363	2.541
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	1.363	2.541
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	7.055	10.182
	Overført til udlodning næste år	207	340
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	7.262	10.522
	Overført til formuen	-5.899	-7.980
	Disponeret i alt	1.363	2.541

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	519	2.205
	Likvide midler i alt	519	2.205
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	780.300	963.120
	Obligationer i alt	780.300	963.120
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	89.695	48.907
	Andre aktiver i alt	89.695	48.907
	Aktiver i alt	870.514	1.014.232
	Passiver		
7	Investorerens formue	867.579	1.013.769
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	163	176
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.772	287
	Anden gæld i alt	2.936	463
	Passiver i alt	870.514	1.014.232

Danske Korte Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	1.363	2.541	15.286	58.022	-342
Omsætningshastighed [antal gange]	0,48	0,35	1,28	1,40	0,50
Investorerens formue [t.DKK]	867.579	1.013.769	1.159.104	2.708.398	2.938.782
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
1. Renteindtægter					
Noterede obligationer fra danske udstedere			11.070		13.346
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			0		0
Renteindtægter i alt			11.070		13.346
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			41		47
Renteudgifter i alt			41		47
3. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra danske udstedere			-6.291		-6.992
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			0		-31
Renteformretninger			-417		258
Kursgevinster og -tab i alt			-6.708		-6.766
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
	Afdelings-	Andel af	Afdelings-	Andel af	
	direkte	fællesomk.	direkte	fællesomk.	
4. Administrationsomkostninger					
Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		1.997	0	2.715	0
Fast administrationshonorar		960	0	1.278	0
I alt opdelte adm.omk.		2.957	0	3.992	0
Administrationsomkostninger i alt		2.957		3.992	
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
5. Skat					
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			0		0
Skat i alt			0		0

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	11.028	13.300
Kursgevinst til udlodning	-294	928
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.119	-945
Udlodning overført fra sidste år	340	1.066
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	9.956	14.348
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.957	-3.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	264	165
I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.262	10.522
I alt til rådighed for udlodning, netto	7.262	10.522

	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	10.181.932	1.013.769	11.534.082	1.159.104
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-10.182	0	-13.931
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	173	0	149
Emissioner i året	263.369	26.174	476.923	47.405
Indløsninger i året	-1.651.453	-163.907	-1.829.073	-181.726
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	188	0	227
Foreslået udlodning	0	7.055	0	10.182
Overførsel af periodens resultat	0	-5.899	0	-7.980
Overført til udlodning næste år	0	207	0	340
Investorerens formue i alt	8.793.848	867.579	10.181.932	1.013.769

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,9	95,0
Finansielle instrumenter i alt	89,9	95,0
Øvrige akiver og passiver	10,1	5,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Korte Obligationer KL

	Danske Korte Obligationer, klasse DKK d		Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.181	6.405	139	129
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-2.898	-3.843	-59	-150
Klassens resultat	1.282	2.562	81	-21
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,9	95,0	89,9	95,0
Finansielle instrumenter i alt	89,9	95,0	89,9	95,0
Øvrige aktiver og passiver	10,1	5,0	10,1	5,0
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	982.071	1.068.569	31.698	90.535
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-9.864	-12.760	-318	-1.171
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	167	166	6	-18
Emissioner i året	15.839	31.487	10.335	15.919
Indløsninger i året	-141.814	-108.092	-22.093	-73.634
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	155	140	33	87
Foreslået udlodning	6.875	9.864	180	318
Overførsel af periodens resultat	-5.789	-7.614	-111	-366
Overført til udlodning næste år	196	312	11	27
Investorerens formue ultimo	847.836	982.071	19.742	31.698
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	9.863.723	10.633.603	318.209	900.479
Emissioner i året	159.270	317.165	104.099	159.758
Indløsninger i året	-1.429.000	-1.087.045	-222.453	-742.028
Andele ultimo året	8.593.993	9.863.723	199.855	318.209

	Danske Korte Obligationer, klasse DKK d		Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	10.777	12.884	251	416
Kursgevinst til udlodning	-287	899	-7	29
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.085	-892	-34	-53
Udlodning overført fra sidste år	313	1.024	27	42
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.719	13.915	237	434
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.898	-3.843	-59	-150
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	251	104	13	62
I alt til rådighed for udlodning, brutto	7.071	10.176	191	345
I alt til rådighed for udlodning, netto	7.071	10.176	191	345

Danske Korte Obligationer KL

Danske Korte Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	17,7%	Sharpe Ratio	1,32
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	39,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,01
Introduceret: December 2004	1 - 3 år	22,5%	Standardafvigelse	0,69
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	4,9%	Standardafvigelse (benchm.)	0,65
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 2Y	5 - 7 år	0,0%	Tracking error	0,39
Fondskode: DK0016290422	7 - 10 år	15,1%	Information Ratio	0,62
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	0,09	0,28	1,22	2,09	0,02
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,18	0,13	0,54	1,27	0,04
Sharpe Ratio i DKK	1,32	1,75	1,32	1,56	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,65	99,56	100,49	100,68	100,30
Nettoresultat [t.DKK]	1.282	2.562	14.578	58.022	-342
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	1,00	1,20	1,40	1,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,31	0,38	0,38	0,38	0,25
AOP	0,34	0,41	0,41	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,03	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	847.836	982.071	1.068.569	2.708.398	2.938.782
Antal andele	8.593.993	9.863.723	10.633.603	26.900.632	29.299.651
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	17,7%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	39,8%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	22,5%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	4,9%
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 2Y	5 - 7 år	0,0%
Fondskode: DK0060786721	7 - 10 år	15,1%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	0,17	0,38	1,27	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,18	0,13	0,54	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,78	99,61	100,54	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	81	-21	708	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,90	1,00	1,30	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,28	0,29	-	-
AOP	0,26	0,31	0,32	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,03	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	19.742	31.698	90.535	-	-
Antal andele	199.855	318.209	900.479	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Danske Lange Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer udstedt i danske kroner eller euro med en gennemsnitlig varighed som lange obligationer. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Danske Lange Obligationer, klasse DKK d

Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Danske Lange Obligationer, klasse DKK d	27-06-2001	DKK	3,07	3,36	-0,30
Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Lange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2019.

Danske Lange Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16.826	21.361
2	Renteudgifter	-97	-78
	Renter og udbytter i alt	16.729	21.283
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	18.416	-2.948
	Afledte finansielle instr.	13.532	8.761
	Valutakonti	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	31.948	5.813
	Indtægter i alt	48.677	27.096
4	Administrationsomkostninger	-8.091	-8.718
	Resultat før skat	40.586	18.378
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	40.586	18.378
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	58.086	27.180
	Udbetalt acontoudlodning	5.237	6.975
	Overført til udlodning næste år	1.055	1.239
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	64.378	35.394
	Overført til formuen	-23.792	-17.016
	Disponeret i alt	40.586	18.378

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	175	1.476
	Likvide midler i alt	175	1.476
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.160.450	1.338.683
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	83.290	0
	Obligationer i alt	1.243.740	1.338.683
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	1.302
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	1.302
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	136.255	37.443
	Andre aktiver i alt	136.255	37.443
	Aktiver i alt	1.380.170	1.378.904
	Passiver		
7	Investorenes formue	1.318.100	1.378.519
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.571	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.571	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	478	386
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	58.020	0
	Anden gæld i alt	58.498	386
	Passiver i alt	1.380.170	1.378.904

Danske Lange Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	40.586	18.378	62.752	184.039	-19.650
Omsætningshastighed [antal gange]	2,01	1,77	0,82	1,78	1,92
Investorerens formue [t.DKK]	1.318.100	1.378.519	1.652.197	3.475.618	3.505.373
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
1. Renteindtægter					
Noterede obligationer fra danske udstedere			16.749		21.353
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			78		8
Renteindtægter i alt			16.826		21.361
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			97		78
Renteudgifter i alt			97		78
3. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra danske udstedere			19.606		-3.036
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-1.190		88
Renteforretninger			13.532		8.761
Valutakonti			0		0
Kursgevinster og -tab i alt			31.948		5.813
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
	Afdelings-	Andel af	Afdelings-	Andel af	
	direkte	fællesomk.	direkte	fællesomk.	
4. Administrationsomkostninger					
Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		6.473	0	6.974	0
Fast administrationshonorar		1.618	0	1.744	0
I alt opdelte adm.omk.		8.091	0	8.718	0
Administrationsomkostninger i alt		8.091		8.718	
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
5. Skat					
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes			0		0
Skat i alt			0		0

	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
	1.000 DKK	1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	16.729	21.283
Kursgevinst til udlodning	55.745	23.352
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.336	-1.947
Udlodning overført fra sidste år	1.239	1.035
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	72.377	43.723
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.091	-8.718
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	92	388
I alt til rådighed for udlodning, brutto	64.378	35.394
I alt til rådighed for udlodning, netto	64.378	35.394

	31.12.2019		31.12.2018	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	13.589.663	1.378.519	15.745.424	1.652.197
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-27.180	0	-69.281
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	894	0	1.081
Emissioner i året	516.935	53.005	212.239	21.242
Indløsninger i året	-1.198.500	-122.748	-2.368.000	-238.504
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	260	0	379
Foreslået udlodning	0	58.086	0	27.180
Overførsel af periodens resultat	0	-23.792	0	-17.016
Overført til udlodning næste år	0	1.055	0	1.239
Investorerens formue i alt	12.908.098	1.318.100	13.589.663	1.378.519

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3	0,0
Finansielle instrumenter i alt	94,1	97,2
Øvrige aktiver og passiver	5,9	2,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Danske Lange Obligationer KL

	Danske Lange Obligationer, klasse DKK d		Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	48.648	27.080	30	15
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-8.088	-8.714	-3	-3
Klassens resultat	40.560	18.366	27	12
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	97,2	-	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	-0,3	0,0	-	0,0
Finansielle instrumenter i alt	94,1	97,2	-	97,2
Øvrige akiver og passiver	5,9	2,8	-	2,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	-	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.377.758	1.651.410	761	788
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-27.164	-69.247	-16	-34
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	894	1.081	0	0
Emissioner i året	53.005	21.242	0	0
Indløsninger i året	-121.978	-238.504	-770	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	259	379	1	0
Foreslået udlodning	58.086	27.164	0	16
Overførsel af periodens resultat	-23.815	-17.007	23	-9
Overført til udlodning næste år	1.055	1.239	0	1
Investorerens formue ultimo	1.318.100	1.377.758	0	761
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	13.582.163	15.737.924	7.500	7.500
Emissioner i året	516.935	212.239	0	0
Indløsninger i året	-1.191.000	-2.368.000	-7.500	0
Andele ultimo året	12.908.098	13.582.163	0	7.500
	Danske Lange Obligationer, klasse DKK d		Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	16.729	21.271	0	12
Kursgevinst til udlodning	55.745	23.340	0	13
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.340	-1.945	4	-1
Udlodning overført fra sidste år	1.239	1.034	1	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	72.372	43.699	5	24
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.088	-8.714	-3	-3
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	91	388	1	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	64.375	35.373	4	21
I alt til rådighed for udlodning, netto	64.375	35.373	4	21

Danske Lange Obligationer KL

Danske Lange Obligationer, klasse DKK d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0.5 år	17,4%	Sharpe Ratio	1,22
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	28,6%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,97
Introduceret: Juni 2001	1 - 3 år	4,1%	Standardafvigelse	2,39
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	2,0%	Standardafvigelse (benchm.)	2,42
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 6Y	5 - 7 år	11,9%	Tracking error	0,64
Fondskode: DK0016105380	7 - 10 år	29,4%	Information Ratio	0,93
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,6%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	3,07	1,45	3,21	5,50	-0,65
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,36	1,35	1,24	3,95	-0,36
Sharpe Ratio i DKK	1,22	1,31	0,79	1,30	0,66
Indre værdi [DKK pr. andel]	102,11	101,44	104,93	105,47	104,01
Nettoresultat [t.DKK]	40.560	18.366	62.729	184.039	-19.650
Udbytte [DKK pr. andel]	4,90	2,50	5,20	3,90	4,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,60	0,60	0,60	0,60	0,57
AOP	0,63	0,64	0,64	0,64	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,34	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.318.100	1.377.758	1.651.410	3.475.618	3.505.373
Antal andele	12.908.098	13.582.163	15.737.924	32.952.699	33.702.652
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d

Profil
Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 2017
Risikoindikator [1-7]: 3
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 6Y
Fondskode: DK0060786804
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	-	1,64	3,29	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-	1,35	1,24	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	0,00	101,52	105,02	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	27	12	24	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,50	2,70	5,30	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,41	0,41	0,45	-	-
AOP	0,44	0,45	0,49	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,34	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	761	788	-	-
Antal andele	0	7.500	7.500	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i udenlandske high-yield-virksomhedsobligationer primært udstedt i EUR. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	24-08-2011	DKK	9,66	11,00	-1,34
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	10,08	11,00	-0,92
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	05-11-2013	NOK	11,73	13,22	-1,49
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	07-02-2013	SEK	10,12	11,66	-1,54
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	10,60	11,66	-1,06

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro High Yield-Obligationer, klass SEK W h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	164.545	138.992
2	Renteudgifter	-957	-989
	Renter og udbytter i alt	163.588	138.003
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	221.219	-309.506
	Afledte finansielle instr.	937	-22.678
	Valutakonti	-9.397	1.066
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
4	Handelsomkostninger	-8	-8
	Kursgevinster og -tab i alt	212.753	-331.126
	Indtægter i alt	376.341	-193.122
5	Administrationsomkostninger	-35.397	-30.686
	Resultat før skat	340.944	-223.808
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	340.944	-223.808
	Overført til formuen	340.944	-223.808
	Disponeret i alt	340.944	-223.808

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	114.800	114.656
	Likvide midler i alt	114.800	114.656
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	83.103	83.618
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.238.030	3.191.955
	Obligationer i alt	3.321.133	3.275.573
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.758	2.045
	Afledte finansielle instrumenter i alt	19.758	2.045
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	53.387	61.962
	Andre aktiver i alt	53.387	61.962
	Aktiver i alt	3.509.078	3.454.236
	Passiver		
7	Investorenes formue	3.490.694	3.443.281
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.430	9.099
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.430	9.099
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.026	1.560
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	13.928	296
	Anden gæld i alt	15.954	1.856
	Passiver i alt	3.509.078	3.454.236

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	340.944	-223.808	228.864	262.761	-8.057
Omsætningshastighed [antal gange]	0,46	0,27	0,36	0,22	0,46
Investorerens formue [t.DKK]	3.490.694	3.443.281	2.885.088	5.066.557	5.214.568

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		73
Noterede obligationer fra danske udstedere		4.688
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		159.777
Andre renteindtægter		8
Renteindtægter i alt	164.545	138.992

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		957
Renteudgifter i alt	957	989

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.846
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		219.373
Terminsforretninger/futures m.m.		937
Valutakonti		-9.397
Øvrige aktiver/passiver		1
Handelsomkostninger		-8
Kursgevinster og -tab i alt	212.753	-331.126

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3
Handelsomkostninger i alt	-8	-8

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	29.098	0	25.309	0
Fast administrationshonorar	6.299	0	5.377	0
I alt opdeltede adm.omk.	35.397	0	30.686	0
Administrationsomkostninger i alt	35.397	0	30.686	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	28.787.577	3.443.281	23.781.581	2.885.088
Emissioner i året	4.232.038	482.712	14.374.250	1.853.883
Indløsninger i året	-6.108.738	-782.664	-9.368.254	-1.086.589
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6.421	0	14.706
Overførsel af periodens resultat	0	340.944	0	-223.808
Investorerens formue i alt	26.910.878	3.490.694	28.787.577	3.443.281

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	-0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,6	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

	Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h		Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h		Euro High Yield-Obligationer, klasse SEK h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	149.995	-77.395	157.187	-78.269	43.263	-21.265	6.115	-7.294
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	19.725	4.824	-1.946	-12.420
Administrationsomkostninger	-16.445	-14.684	-11.790	-8.947	-6.276	-4.775	-692	-2.162
Klassens resultat	133.550	-92.079	145.396	-87.216	56.712	-21.216	3.477	-21.876
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	95,1	95,1	95,1	95,1	95,1	95,1	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	-0,2	0,5	-0,2	0,5	-0,2	0,5	-0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,6	94,9	95,6	94,9	95,6	94,9	95,6	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,1	4,4	5,1	4,4	5,1	4,4	5,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.473.505	1.144.167	1.501.357	903.819	387.212	442.189	60.816	367.455
Emissioner i året	21.616	684.738	227.329	1.078.394	210.856	67.097	16.430	4.985
Indløsninger i året	-395.970	-268.312	-294.665	-401.034	-62.980	-101.655	-27.521	-291.079
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.124	4.990	2.745	7.394	1.296	796	212	1.331
Overførsel af periodens resultat	133.550	-92.079	145.396	-87.216	56.712	-21.216	3.477	-21.876
Investorerens formue ultimo	1.234.825	1.473.505	1.582.163	1.501.357	593.095	387.212	53.414	60.816
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	11.840.935	8.655.964	11.995.650	6.824.308	4.082.101	4.427.709	651.251	3.604.245
Emissioner i året	172.325	5.237.791	1.703.612	8.231.872	2.111.625	657.074	174.307	52.086
Indløsninger i året	-2.964.471	-2.052.820	-2.215.518	-3.060.530	-624.924	-1.002.683	-287.751	-3.005.080
Andele ultimo året	9.048.789	11.840.935	11.483.744	11.995.650	5.568.802	4.082.101	537.808	651.251

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK Wh

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.543	-763
Klassespecifikke transaktioner:		
Terminsforsretninger	-540	-541
Administrationsomkostninger	-194	-118
Klassens resultat	1.809	-1.422

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,1	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	-0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,6	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,4	5,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	20.392	27.459
Emissioner i året	6.482	18.669
Indløsninger i året	-1.528	-24.508
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	43	195
Overførsel af periodens resultat	1.809	-1.422
Investorerne formue ultimo	27.198	20.392

Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	217.640	269.354
Emissioner i året	70.169	195.427
Indløsninger i året	-16.074	-247.141
Andele ultimo året	271.735	217.640

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	15,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,6%
Introduceret: August 2011	1 - 3 år	34,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,5%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	12,7%
Fondskode: DK0060497378	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio
		1,16
		Sharpe Ratio (benchm.)
		1,35
		Standardafvigelse
		3,61
		Standardafvigelse (benchm.)
		3,48
		Tracking error
		0,79
		Information Ratio
		-0,69

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	9,66	-5,86	8,55	6,49	0,49
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,00	-3,94	6,74	9,11	0,42
Sharpe Ratio i DKK	1,16	0,63	1,07	0,82	1,20
Indre værdi [DKK pr. andel]	136,46	124,44	132,18	121,77	114,35
Nettoresultat [t.DKK]	133.550	-92.079	145.192	184.613	-7.263
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,15	1,15	1,12
ÅOP	1,28	1,30	1,25	1,29	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,13	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.234.825	1.473.505	1.144.167	3.266.721	3.499.536
Antal andele	9.048.789	11.840.935	8.655.964	26.827.441	30.604.574
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	34,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,5%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	12,7%
Fondskode: DK0060786994	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio
		1,20
		Sharpe Ratio (benchm.)
		1,40
		Standardafvigelse
		3,63
		Standardafvigelse (benchm.)
		3,50
		Tracking error
		0,79
		Information Ratio
		-0,73

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	10,08	-5,50	8,77	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,00	-3,94	6,74	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	137,77	125,16	132,44	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	145.396	-87.216	34.427	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	0,82	-	-
ÅOP	0,90	0,92	0,93	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,13	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.582.163	1.501.357	903.819	-	-
Antal andele	11.483.744	11.995.650	6.824.308	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Euro High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,6%
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	34,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,5%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge NOK	5 - 7 år	12,7%
Fondskode: DK0060517159	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio
		1,21
		Sharpe Ratio (benchm.)
		1,41
		Standardafvigelse
		3,61
		Standardafvigelse (benchm.)
		3,49
		Tracking error
		0,79
		Information Ratio
		-0,74

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	11,73	-4,49	10,09	7,66	2,17
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	13,22	-2,50	8,22	10,76	2,03
Sharpe Ratio i NOK	1,21	0,81	1,08	0,81	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	140,59	125,82	131,74	119,66	111,15
Nettoresultat [t.DKK]	56.712	-21.216	11.085	68.484	-33.743
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
Investorerens formue [t.DKK]	593.095	387.212	442.189	635.388	492.974
Antal andele	5.568.802	4.082.101	4.427.709	6.483.424	5.714.530
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,6%
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	34,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,5%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge SEK	5 - 7 år	12,7%
Fondskode: DK0060486256	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio
		1,20
		Sharpe Ratio (benchm.)
		1,40
		Standardafvigelse
		3,63
		Standardafvigelse (benchm.)
		3,50
		Tracking error
		0,79
		Information Ratio
		-0,73

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	10,12	-5,79	8,56	6,28	0,76
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	11,66	-3,88	6,68	8,84	0,91
Sharpe Ratio i SEK	1,20	0,73	1,16	0,80	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	139,66	126,83	134,62	124,01	116,68
Nettoresultat [t.DKK]	3.477	-21.876	37.768	9.664	32.949
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
Investorerens formue [t.DKK]	53.414	60.816	367.455	1.164.448	1.222.057
Antal andele	537.808	651.251	3.604.245	12.100.319	12.852.736
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Euro High Yield-Obligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	15,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	8,6%
Introduceret: December 2017	1 - 3 år	34,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,5%
Benchmark: Barclays Capital Euro High Yield Index, 3% issuer capped, hedget til SEK	5 - 7 år	12,7%
Fondskode: DK0060915551	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	10,60	-5,47	8,55	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	11,66	-3,88	6,68	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	140,74	127,25	134,61	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.809	-1.422	391	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	1,14	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	27.198	20.392	27.459	-	-
Antal andele	271.735	217.640	269.354	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Euro High Yield-Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i udenlandske high-yield-virksomhedsobligationer primært udstedt i EUR. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	23-09-2013	DKK	9,56	11,00	-1,44
Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	9,98	11,00	-1,02

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Euro High Yield-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	92.163	84.980
2	Renteudgifter	-453	-648
	Renter og udbytter i alt	91.710	84.332
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	123.484	-182.829
	Afledte finansielle instr.	-9.593	-8.475
	Valutakonti	707	61
	Øvrige aktiver/passiver	1	0
4	Handelsomkostninger	-9	-29
	Kursgevinster og -tab i alt	114.591	-191.271
	Indtægter i alt	206.301	-106.939
5	Administrationsomkostninger	-18.783	-17.975
	Resultat før skat	187.518	-124.914
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	187.518	-124.914
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	32.614	88.744
	Overført til udlodning næste år	1.098	281
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	33.712	89.026
	Overført til formuen	153.806	-213.940
	Disponeret i alt	187.518	-124.914

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	35.254	75.146
	Likvide midler i alt	35.254	75.146
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	51.006	52.607
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.812.333	1.865.536
	Obligationer i alt	1.863.339	1.918.143
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	872	210
	Afledte finansielle instrumenter i alt	872	210
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.276	36.162
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	51	0
	Andre aktiver i alt	30.327	36.162
	Aktiver i alt	1.929.793	2.029.661
	Passiver		
8	Investorerne formue	1.919.729	2.028.211
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.134	13
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.134	13
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.075	874
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.855	563
	Anden gæld i alt	8.929	1.437
	Passiver i alt	1.929.793	2.029.661

Euro High Yield-Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	187.518	-124.914	145.186	145.599	-32.189
Omsætningshastighed [antal gange]	0,48	0,28	0,40	0,20	0,03
Investorerens formue [t.DKK]	1.919.729	2.028.211	1.883.621	2.339.502	1.830.799

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		29
Noterede obligationer fra danske udstedere		2.859
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		89.271
Andre renteindtægter		4
Renteindtægter i alt	92.163	84.980

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		453
Renteudgifter i alt	453	648

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.203
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		122.281
Terminforretninger/futures m.m.		-9.593
Valutakonti		707
Øvrige aktiver/passiver		1
Handelsomkostninger		-9
Kursgevinster og -tab i alt	114.591	-191.271

4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		2
Handelsomkostninger i alt	-9	-29

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	15.340	0	14.760	0
Fast administrationshonorar	3.443	0	3.216	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.783	0	17.975	0
Administrationsomkostninger i alt	18.783	0	17.975	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	91.710	84.332
Kursgevinst til udlodning	-37.600	7.714
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.446	16.264
Udlodning overført fra sidste år	281	426
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	50.945	108.736
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-18.783	-17.975
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.549	-1.736
I alt til rådighed for udlodning, brutto	33.712	89.026
I alt til rådighed for udlodning, netto	33.712	89.026

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	20.992.213	2.028.211	17.322.040	1.883.621
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-88.744	0	-107.022
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	98	0	636
Emissioner i året	1.467.704	142.616	8.537.791	863.950
Indløsninger i året	-3.554.800	-352.447	-4.867.618	-494.461
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.479	0	6.401
Foreslået udlodning	0	32.614	0	88.744
Overførsel af periodens resultat	0	153.806	0	-213.940
Overført til udlodning næste år	0	1.098	0	281
Investorerens formue i alt	18.905.117	1.919.729	20.992.213	2.028.211

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,1	94,6
Finansielle instrumenter i alt	97,0	94,6
Øvrige aktiver og passiver	3,0	5,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro High Yield-Obligationer KL

Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	14,8%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	8,8%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	35,3%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	27,3%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	12,8%
Fondskode: DK0060486843	7 - 10 år	1,0%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,11
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,35
		Standardafvigelse 3,58
		Standardafvigelse (benchm.) 3,48
		Tracking error 0,73
		Information Ratio -1,04

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	9,56	-6,01	8,13	6,32	0,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,00	-3,94	6,74	9,11	0,42
Sharpe Ratio i DKK	1,11	0,60	1,04	0,86	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,33	96,40	108,66	102,37	99,52
Nettoreultat [t.DKK]	80.877	-57.484	120.240	145.599	-32.189
Udbytte [DKK pr. andel]	1,50	4,00	6,10	1,90	3,30
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,15	1,15	1,13
AOP	1,28	1,30	1,26	1,29	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,28	0,20	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	837.477	872.795	1.144.748	2.339.502	1.830.799
Antal andele	8.264.553	9.053.807	10.535.328	22.853.375	18.395.651
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Euro High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060787026	7 - 10 år
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år
	14,8%
	8,8%
	35,3%
	27,3%
	12,8%
	1,0%
	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	9,98	-5,65	8,35	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,00	-3,94	6,74	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,71	96,78	108,87	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	106.641	-67.431	24.945	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	1,90	4,40	6,30	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	0,82	-	-
AOP	0,90	0,92	0,94	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,28	0,20	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.082.253	1.155.415	738.874	-	-
Antal andele	10.640.564	11.938.406	6.786.712	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Euro Investment Grade-Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i kreditobligationer denomineret i euro, herudover op til 25 pct. af formuen i obligationer udstedt i USD, CAD, JPY, GBP, CHF, DKK, SEK, NOK eller ISK. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h

Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h	26-04-1999	DKK	6,00	6,38	-0,38
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	6,29	6,38	-0,09

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Euro Investment Grade-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	98.137	74.225
2	Renteudgifter	-1.267	-625
	Renter og udbytter i alt	96.870	73.600
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	302.261	-121.807
	Afledte finansielle instr.	132	-1.765
	Valutakonti	1.082	335
	Øvrige aktiver/passiver	-1	0
4	Handelsomkostninger	-126	-113
	Kursgevinster og -tab i alt	303.350	-123.350
	Indtægter i alt	400.220	-49.750
5	Administrationsomkostninger	-41.340	-27.848
	Resultat før skat	358.879	-77.598
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	358.879	-77.598
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	109.268	61.694
	Overført til udlodning næste år	1.440	1.946
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	110.708	63.641
	Overført til formuen	248.171	-141.239
	Disponeret i alt	358.879	-77.598

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	117.429	37.746
	Likvide midler i alt	117.429	37.746
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	304.986	251.487
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.397.968	5.631.737
	Obligationer i alt	5.702.953	5.883.224
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8	42
	Afledte finansielle instrumenter i alt	8	42
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	48.347	63.723
	Andre aktiver i alt	48.347	63.723
	Aktiver i alt	5.868.737	5.984.734
	Passiver		
8	Investorenes formue	5.859.232	5.979.579
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.069	2.047
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.069	2.047
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.426	1.952
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.009	1.157
	Anden gæld i alt	6.435	3.108
	Passiver i alt	5.868.737	5.984.734

Euro Investment Grade-Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	358.879	-77.598	26.174	54.057	-65.105
Omsætningshastighed [antal gange]	0,73	0,61	0,86	0,44	0,53
Investorerens formue [t.DKK]	5.859.232	5.979.579	1.227.305	1.152.442	3.672.207

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.020	1.993
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	94.110	72.232
Andre renteindtægter	7	0
Renteindtægter i alt	98.137	74.225
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1.267	625
Renteudgifter i alt	1.267	625

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.183	-4.517
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	293.078	-117.289
Terminforretninger/futures m.m.	-24.064	-17.864
Renteforretninger	24.197	16.099
Valutakonti	1.082	335
Øvrige aktiver/passiver	-1	0
Handelsomkostninger	-126	-113
Kursgevinster og -tab i alt	303.350	-123.350

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-130	-119
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	6
Handelsomkostninger i alt	-126	-113

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	31.153	0	21.130	0
Fast administrationshonorar	10.187	0	6.717	0
I alt opdelte adm.omk.	41.340	0	27.848	0
Administrationsomkostninger i alt	41.340	0	27.848	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	96.870	73.600
Kursgevinst til udlodning	57.847	-13.803
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-6.337	46.114
Udlodning overført fra sidste år	1.946	340
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	150.326	106.250
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-41.340	-27.848
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.722	-14.761
I alt til rådighed for udlodning, brutto	110.708	63.641
I alt til rådighed for udlodning, netto	110.708	63.641

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	58.174.493	5.979.579	11.092.436	1.227.305
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-61.694	0	-72.825
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	960	0	-620
Emissioner i året	5.985.016	633.929	54.217.224	5.623.789
Indløsninger i året	-9.911.324	-1.055.866	-7.135.167	-736.713
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.445	0	16.242
Foreslået udlodning	0	109.268	0	61.694
Overførsel af periodens resultat	0	248.171	0	-141.239
Overført til udlodning næste år	0	1.440	0	1.946
Investorerens formue i alt	54.248.185	5.859.232	58.174.493	5.979.579

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	2,7	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Euro Investment Grade-Obligationer KL

Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	3,5%	Sharpe Ratio	1,24
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,6%	Sharpe Ratio (benchm.)	1,21
Introduceret: April 1999	1 - 3 år	17,9%	Standardafvigelse	2,14
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	42,1%	Standardafvigelse (benchm.)	2,26
Benchmark: Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB. Indekest er hedget til DKK	5 - 7 år	18,8%	Tracking error	0,33
Fondskode: DK0060448751	7 - 10 år	14,0%	Information Ratio	-0,30
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	3,1%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	6,00	-1,34	2,34	4,82	-1,33
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,38	-1,59	2,53	4,77	-1,11
Sharpe Ratio i DKK	1,24	0,86	0,61	1,20	1,05
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,88	102,66	110,59	111,78	110,82
Nettoreultat [t.DKK]	158.512	-39.898	21.914	54.057	-65.105
Udbytte [DKK pr. andel]	1,90	0,90	6,50	3,70	4,30
Administrationsomkostninger [pct.]	0,84	0,84	0,90	0,84	0,78
AOP	0,90	0,91	0,96	0,91	0,92
Indirekte handelsomkostninger	0,24	0,19	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.510.150	2.777.140	826.257	1.152.442	3.672.207
Antal andele	23.267.600	27.050.627	7.471.053	10.310.206	33.137.540
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,5%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	17,9%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	42,1%
Benchmark: Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB hedget til DKK	5 - 7 år	18,8%
Fondskode: DK0060787109	7 - 10 år	14,0%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	3,1%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	6,29	-1,08	2,48	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,38	-1,59	2,53	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,10	102,89	110,74	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	200.367	-37.700	4.261	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	1,20	6,70	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,57	0,62	-	-
AOP	0,63	0,64	0,68	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,24	0,19	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.349.082	3.202.440	401.049	-	-
Antal andele	30.980.585	31.123.866	3.621.383	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Europa - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod DKK eller euro.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa - Akkumulerende, klasse DKK h

Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa - Akkumulerende, klasse DKK h	08-12-2004	DKK	25,85	23,06	2,79
Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	26,54	23,06	3,48

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11	5
2	Renteudgifter	-44	-25
3	Udbytter	14.290	16.451
	Renter og udbytter i alt	14.257	16.431
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	101.718	-53.436
	Afledte finansielle instr.	-6.730	-2.223
	Valutakonti	-1.296	-1.044
	Øvrige aktiver/passiver	97	47
5	Handelsomkostninger	-444	-449
	Kursgevinster og -tab i alt	93.345	-57.105
	Indtægter i alt	107.602	-40.675
6	Administrationsomkostninger	-6.733	-6.709
	Resultat før skat	100.869	-47.384
7	Skat	-582	474
	Årets nettoresultat	100.286	-46.910
	Overført til formuen	100.286	-46.910
	Disponeret i alt	100.286	-46.910

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.782	2.894
	Likvide midler i alt	6.782	2.894
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	22.362	4.583
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	446.883	381.577
	Kapitalandele i alt	469.245	386.159
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	476.268	548
	Afledte finansielle instrumenter i alt	476.268	548
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	113
	Aktuelle skatteaktiver	4.582	2.010
	Andre aktiver i alt	4.582	2.123
	Aktiver i alt	956.877	391.724
	Passiver		
8	Investorerens formue	477.585	391.453
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	478.863	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	478.863	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	429	271
	Anden gæld i alt	429	271
	Passiver i alt	956.877	391.724

Europa - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	100.286	-46.910	43.181	42.443	40.227
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,58	0,46	0,44	0,31	0,32
Investorerens formue [t.DKK]	477.585	391.453	524.954	840.226	467.016

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		11
Renteindtægter i alt		11

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		44
Renteudgifter i alt		44

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		140
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		14.150
Udbytter i alt		14.290

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		5.774
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		95.944
Terminsfretninger/futures m.m.		-6.730
Valutakonti		-1.296
Øvrige aktiver/passiver		97
Handelsomkostninger		-444
Kursgevinster og -tab i alt		93.345

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-533
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		89
Handelsomkostninger i alt		-444

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.963	0	5.936	0
Fast administrationshonorar	770	0	773	0
I alt opdelte adm.omk.	6.733	0	6.709	0
Administrationsomkostninger i alt		6.733		6.709

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	582	-474
Skat i alt	582	-474

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.047.218	391.453	2.460.452	524.954
Tilgang ved fusion	338.928	75.180		
Emissioner i året	375.517	8.341	125.300	25.830
Indløsninger i året	-396.899	-97.694	-538.534	-112.442
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	18	0	21
Overførsel af periodens resultat	0	100.286	0	-46.910
Investorerens formue i alt	2.364.763	477.585	2.047.218	391.453

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,5	0,1
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,8
Øvrige aktiver og passiver	2,3	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa - Akkumulerende KL

Fusion note

Afdeling Europa 2 - Akkumulerende KL er fusioneret ind i afdelingen 23. maj 2019

	Antal andele	Formueværdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	338.928	75.180
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 23. maj 2019		
Renter og udbytter		1.784
Kursgevinst og -tab		10.015
Administrationsomkostninger		-451
Periodens nettoresultat		11.348
Medlemmernes formue primo	468.819	72.768
Udbetalt udbytte i perioden		
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		
Emissioner i perioden		0
Indløsninger i perioden	-51.000	-8.945
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		9
Periodens resultat		11.348
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	417.819	75.180
Bytteforhold	0,811183	
Ombyttet cirkulerende kapital	338.928	

Europa - Akkumulerende KL

	Europa - Akkumulerende, klasse DKK h		Europa - Akkumulerende, klasse DKK Wh	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	106.267	-39.641	753	-560
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-6.702	-6.587	-31	-122
Klassens resultat	99.564	-46.228	722	-682
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,6	98,3	98,6
Øvrige finansielle instrumenter	-0,5	0,1	-0,5	0,1
Finansielle instrumenter i alt	97,7	98,8	97,7	98,8
Øvrige aktiver og passiver	2,3	1,2	2,3	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	388.815	496.841	2.638	28.113
Tilgang ved fusion	75.180	0	0	0
Emissioner i året	7.871	2.876	470	22.954
Indløsninger i året	-97.694	-64.667	0	-47.775
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	-6	1	27
Overførsel af periodens resultat	99.564	-46.228	722	-682
Investorerens formue ultimo	473.754	388.815	3.831	2.638
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.033.529	2.329.017	13.689	131.435
Tilgang ved fusion	338.928	0	0	0
Emissioner i året	373.497	13.915	2.020	111.385
Indløsninger i året	-396.899	-309.403	0	-229.131
Andele ultimo året	2.349.054	2.033.529	15.709	13.689

Europa - Akkumulerende KL

Europa - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 15,5%	Sharpe Ratio 0,68
Akkumulerende	Dagligvarer 14,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
Introduceret: December 2004	Sundhed 14,8%	Standardafvigelse 9,60
Risikoindeks [1-7]: 5	Industri 11,8%	Standardafvigelse (benchm.) 9,78
Benchmark: MSCI Europe Index TR Net hedged DKK	Varige forbrugsgoder/service 11,1%	Tracking error 2,54
Fondskode: DK0016290265	Informationsteknologi 10,1%	Information Ratio -0,35
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 8,8%	Active share 69,16
	Energi 7,1%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 2,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,85	-10,37	6,69	3,88	8,52
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	23,06	-11,01	12,68	6,86	4,40
Sharpe Ratio i DKK	0,68	-0,02	0,59	0,46	0,84
Indre værdi [DKK pr. andel]	240,64	191,20	213,33	199,94	192,47
Nettoresultat [t.DKK]	99.564	-46.228	43.377	42.443	40.227
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,50	1,49	1,45
ÅOP	1,64	1,64	1,68	1,68	1,66
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	473.754	388.815	496.841	840.226	467.016
Antal andele	1.968.756	2.033.529	2.329.017	4.202.371	2.426.495
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 15,5%	Active share 69,16
Akkumulerende	Dagligvarer 14,9%	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed 14,8%	
Risikoindeks [1-7]: 5	Industri 11,8%	
Benchmark: MSCI Europe Index TR Net hedged DKK	Varige forbrugsgoder/service 11,1%	
Fondskode: DK0060787372	Informationsteknologi 10,1%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 8,8%	
	Energi 7,1%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 2,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	26,54	-9,90	6,98	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	23,06	-11,01	12,68	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	243,87	192,72	213,90	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	722	-682	-196	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	1,05	-	-
ÅOP	1,11	1,11	1,23	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.831	2.638	28.113	-	-
Antal andele	15.709	13.689	131.435	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa 2 KL

Afdelingsberetning:

Investorerer fokuseret i europæiske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa 2 KL	03-07-1998	DKK	28,22	26,22	2,00

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa 2 KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 15,6%	Sharpe Ratio 0,77
Udbyttebetalende	Dagligvarer 14,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,76
Introduceret: Juli 1998	Sundhed 14,8%	Standardafvigelse 10,20
Risikoindikator [1-7]: 5	Industri 11,9%	Standardafvigelse (benchm.) 10,21
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service 11,1%	Tracking error 3,17
Fondskode: DK0010245901	Informationsteknologi 10,0%	Information Ratio 0,02
Porteføljeadgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 8,8%	Active share 69,46
	Energi 7,1%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 2,0%	

Europa 2 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	9	6
2	Renteudgifter	-20	-30
3	Udbytter	8.835	11.199
	Renter og udbytter i alt	8.824	11.176
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	61.847	-36.120
	Valutakonti	188	-111
	Øvrige aktiver/passiver	15	12
5	Handelsomkostninger	-284	-315
	Kursgevinster og -tab i alt	61.766	-36.534
	Indtægter i alt	70.591	-25.359
6	Administrationsomkostninger	-4.015	-4.653
	Resultat før skat	66.576	-30.012
7	Skat	-378	1.009
	Årets nettoresultat	66.198	-29.002
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	0	-12.821
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	0	-12.821
	Overført til formuen	66.198	-16.181
	Disponeret i alt	66.198	-29.002

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.314	978
	Likvide midler i alt	1.314	978
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	13.078	2.914
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	260.890	242.863
	Kapitalandele i alt	273.968	245.777
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	73
	Aktuelle skatteaktiver	942	899
	Andre aktiver i alt	942	972
	Aktiver i alt	276.224	247.727
	Passiver		
9	Investorerens formue	275.976	247.554
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	248	173
	Anden gæld i alt	248	173
	Passiver i alt	276.224	247.727

Europa 2 KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	28,22	-9,52	7,84	-8,01	11,43
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	8,46
Sharpe Ratio i DKK	0,77	-0,33	0,24	0,01	0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,02	84,25	117,84	112,04	121,79
Nettoreultat [t.DKK]	66.198	-29.002	30.957	-50.949	69.797
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	24,50	2,80	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,53	1,62	1,62
AOP	1,65	1,64	1,98	1,77	1,84
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,04	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,51	0,43	1,12	0,26	0,39
Investorerne formue [t.DKK]	275.976	247.554	409.721	419.174	614.717
Antal andele	2.554.836	2.938.336	3.476.936	3.741.252	5.047.252
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		6
Renteindtægter i alt	9	6

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	20	30
Renteudgifter i alt	20	30

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	83	218
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.752	10.981
Udbytter i alt	8.835	11.199

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.383	-3.392
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	58.464	-32.729
Valutakonti	188	-111
Øvrige aktiver/passiver	15	12
Handelsomkostninger	-284	-315
Kursgevinster og -tab i alt	61.766	-36.534

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-324	-381
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	40	67
Handelsomkostninger i alt	-284	-315

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.557	0	4.122	0
Fast administrationshonorar	458	0	531	0
I alt opdelte adm.omk.	4.015	0	4.653	0
Administrationsomkostninger i alt		4.015		4.653

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	378	-1.009
Skat i alt	378	-1.009

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	8.824	11.176
Ikke refunderbar udbytteskat	-378	1.009
Regulering vedr. udbytteskat	-29	-395
Kursgevinst til udlodning	7.107	-26.242
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	917	1.363
Udlodning overført fra sidste år	-12.821	267
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.621	-12.821
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.015	-4.653
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	256	548
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-138	-16.926
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	138	4.105
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-12.821

Europa 2 KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.938.336	247.554	3.476.936	409.721
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-85.185
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	686
Emissioner i året	8.500	828	119.400	11.124
Indløsninger i året	-392.000	-38.605	-658.000	-59.802
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1	0	12
Overførsel af periodens resultat	0	66.198	0	-16.181
Overført til udlodning næste år	0	0	0	-12.821
Investorerens formue i alt	2.554.836	275.976	2.938.336	247.554

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsprocentvisse fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i europæiske aktier med forventet høj udbytteevne. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W

Europe High Dividend, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK	05-02-2007	DKK	21,84	26,22	-4,38
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	22,54	26,22	-3,68
Europe High Dividend, klasse NOK	11-03-2015	NOK	21,13	25,60	-4,47

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europe High Dividend, klasse NOK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11	6
2	Renteudgifter	-31	-28
3	Udbytter	46.446	45.275
	Renter og udbytter i alt	46.427	45.252
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	152.153	-117.468
	Valutakonti	230	-149
	Øvrige aktiver/passiver	233	184
5	Handelsomkostninger	-159	-338
	Kursgevinster og -tab i alt	152.458	-117.771
	Indtægter i alt	198.884	-72.518
6	Administrationsomkostninger	-14.723	-15.159
	Resultat før skat	184.161	-87.678
7	Skat	-3.010	3.866
	Årets nettoresultat	181.152	-83.812
	Overført til formuen	181.152	-83.812
	Disponeret i alt	181.152	-83.812

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.666	4.466
	Likvide midler i alt	4.666	4.466
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	926.398	860.400
	Kapitalandele i alt	926.398	860.400
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	668	1.401
	Aktuelle skatteaktiver	6.265	7.108
	Andre aktiver i alt	6.933	8.510
	Aktiver i alt	937.997	873.375
	Passiver		
8	Investorenes formue	937.082	872.725
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	915	650
	Anden gæld i alt	915	650
	Passiver i alt	937.997	873.375

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat (t.DKK)	181.152	-83.812	51.617	27.634	74.740
Omsætningshastighed (antal gange)	0,12	0,14	0,12	0,06	0,13
Investorerens formue (t.DKK)	937.082	872.725	1.003.160	874.525	921.133

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		11
Renteindtægter i alt		11

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		31
Renteudgifter i alt		31

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.446
Udbytter i alt		46.446

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		152.153
Valutakonti		230
Øvrige aktiver/passiver		233
Handelsomkostninger		-159
Kursgevinster og -tab i alt		-117.771

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-339
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		180
Handelsomkostninger i alt		-338

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.146	0	13.537	0
Fast administrationshonorar	1.577	0	1.623	0
I alt opdelte adm.omk.	14.723	0	15.159	0
Administrationsomkostninger i alt		14.723		15.159

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	3.010	-3.866
Skat i alt	3.010	-3.866

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.608.472	872.725	6.967.487	1.003.160
Emissioner i året	537.030	79.752	129.436	18.277
Indløsninger i året	-1.312.565	-196.764	-488.451	-64.915
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	217	0	15
Overførsel af periodens resultat	0	181.152	0	-83.812
Investorerens formue i alt	5.832.937	937.082	6.608.472	872.725

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,6
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK		Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W		Europe High Dividend, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	191.628	-67.267	646	-228	3.601	-1.158
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-14.397	-14.837	-35	-22	-291	-300
Klassens resultat	177.231	-82.104	611	-250	3.310	-1.458
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	98,6	98,9	98,6	98,9	98,6
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,6	98,9	98,6	98,9	98,6
Øvrige akiver og passiver	1,1	1,4	1,1	1,4	1,1	1,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	854.601	978.291	2.894	879	15.231	23.990
Emissioner i året	78.886	15.821	540	2.349	326	107
Indløsninger i året	-193.676	-57.414	-2.896	-87	-191	-7.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	215	6	2	3	1	6
Overførsel af periodens resultat	177.231	-82.104	611	-250	3.310	-1.458
Investorenes formue ultimo	917.257	854.601	1.150	2.894	18.676	15.231
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	6.403.882	6.698.302	21.499	6.000	183.091	263.185
Emissioner i året	530.066	112.110	3.540	16.113	3.424	1.213
Indløsninger i året	-1.292.418	-406.530	-18.068	-614	-2.079	-81.307
Andele ultimo året	5.641.530	6.403.882	6.971	21.499	184.436	183.091

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 32,4%	Sharpe Ratio 0,56
Akkumulerende	Forsyning 11,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,76
Introduceret: Februar 2007	Energi 11,1%	Standardafvigelse 10,30
Risikoindeks [1-7]: 5	Sundhed 10,7%	Standardafvigelse (benchm.) 10,21
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri 9,5%	Tracking error 3,24
Fondskode: DK0060058618	Communication Services 7,5%	Information Ratio -0,66
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 7,3%	Active share 77,05
	Varige forbrugsgoder/service 5,6%	
	Råvarer 4,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	21,84	-8,63	5,60	3,66	9,84
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	8,46
Sharpe Ratio i DKK	0,56	0,00	0,53	0,62	0,99
Indre værdi [DKK pr. andel]	162,59	133,45	146,05	138,31	133,43
Nettoresultat [t.DKK]	177.231	-82.104	51.603	27.003	75.145
Administrationsomkostninger [pct.]	1,60	1,60	1,60	1,60	1,64
ÅOP	1,67	1,69	1,70	1,70	1,75
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	917.257	854.601	978.291	851.872	900.270
Antal andele	5.641.530	6.403.882	6.698.302	6.159.277	6.747.250
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 32,4%	Active share 77,05
Akkumulerende	Forsyning 11,4%	
Introduceret: Juni 2017	Energi 11,1%	
Risikoindeks [1-7]: 5	Sundhed 10,7%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri 9,5%	
Fondskode: DK0060787455	Communication Services 7,5%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 7,3%	
	Varige forbrugsgoder/service 5,6%	
	Råvarer 4,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,54	-8,11	5,90	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	164,92	134,59	146,47	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	611	-250	-1.182	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,03	1,03	1,22	-	-
ÅOP	1,10	1,12	1,31	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.150	2.894	879	-	-
Antal andele	6.971	21.499	6.000	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europe High Dividend, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 32,4%	Sharpe Ratio 0,64
Akkumulerende	Forsyning 11,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,85
Introduceret: Marts 2015	Energi 11,1%	Standardafvigelse 10,75
Risikoindeks [1-7]: 5	Sundhed 10,7%	Standardafvigelse (benchm.) 10,54
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri 9,5%	Tracking error 3,24
Fondskode: DK0060586980	Communication Services 7,5%	Information Ratio -0,72
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 7,3%	Active share 77,05
	Varige forbrugsgoder/service 5,6%	
	Råvarer 4,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	21,13	-8,23	13,96	-1,92	7,58
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,60	-9,87	19,26	-3,14	5,25
Sharpe Ratio i NOK	0,64	0,03	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	133,66	110,34	120,25	105,51	107,58
Nettoresultat [t.DKK]	3.310	-1.458	1.195	631	-405
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69	1,69	1,69	1,74
ÅOP	-	-	1,79	-	-
Indirekte handelsomkostninger	-	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	18.676	15.231	23.990	22.653	20.863
Antal andele	184.436	183.091	263.185	262.142	249.864
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa Højt Udbytte KL

Afdelingsberetning:

Investerer i europæiske aktier med forventet høj udbytteevne. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Højt Udbytte, klasse DKK d

Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Højt Udbytte, klasse DKK d	28-10-2003	DKK	21,87	26,22	-4,35
Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	22,57	26,22	-3,65

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Højt Udbytte, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa Højt Udbytte KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	21	10
2	Renteudgifter	-72	-54
3	Udbytter	75.001	72.164
	Renter og udbytter i alt	74.950	72.120
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	239.225	-191.019
	Valutakonti	125	-304
	Øvrige aktiver/passiver	349	266
5	Handelsomkostninger	-344	-410
	Kursgevinster og -tab i alt	239.356	-191.467
	Indtægter i alt	314.306	-119.348
6	Administrationsomkostninger	-22.366	-22.067
	Resultat før skat	291.939	-141.415
7	Skat	-4.088	9.024
	Årets nettoresultat	287.852	-132.391
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	94.991	92.438
	Overført til udlodning næste år	493	355
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	95.484	92.793
	Overført til formuen	192.367	-225.185
	Disponeret i alt	287.852	-132.391

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.009	4.563
	Likvide midler i alt	4.009	4.563
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.480.230	1.309.424
	Kapitalandele i alt	1.480.230	1.309.424
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.095	2.123
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	33
	Aktuelle skatteaktiver	8.952	9.634
	Andre aktiver i alt	10.048	11.790
	Aktiver i alt	1.494.286	1.325.777
	Passiver		
9	Investorerens formue	1.492.860	1.324.872
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.426	905
	Anden gæld i alt	1.426	905
	Passiver i alt	1.494.286	1.325.777

Europa Højt Udbytte KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	287.852	-132.391	97.866	47.873	248.307
Omsætningshastighed [antal gange]	0,12	0,13	0,11	0,05	0,11
Investorerens formue [t.DKK]	1.492.860	1.324.872	1.922.435	1.737.226	2.061.233

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		21
Renteindtægter i alt		21

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		72
Renteudgifter i alt		72

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		75.001
Udbytter i alt		75.001

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		239.225
Valutakonti		125
Øvrige aktiver/passiver		349
Handelsomkostninger		-344
Kursgevinster og -tab i alt		-191.467

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-704
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		360
Handelsomkostninger i alt		-410

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	19.828	0	19.505	0
Fast administrationshonorar	2.538	0	2.562	0
I alt opdelte adm.omk.	22.366	0	22.067	0
Administrationsomkostninger i alt		22.366		22.067

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.088	-9.024
Skat i alt	4.088	-9.024

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	74.950	72.120
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.088	9.024
Regulering vedr. udbytteskat	1.168	-2.426
Kursgevinst til udlodning	54.324	41.236
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.473	-6.990
Udlodning overført fra sidste år	355	458
Til rådighed for administrationsomkostninger	117.237	113.423
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-22.366	-22.067
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	614	1.408
I alt til rådighed for udlodning, brutto	95.484	92.763
Frivillig udlodning	0	30
I alt til rådighed for udlodning, netto	95.484	92.793

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	10.491.333	1.324.872	13.239.613	1.922.435
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-92.438	0	-100.444
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-413	0	-258
Emissioner i året	1.778.308	235.633	364.412	49.635
Indløsninger i året	-1.896.027	-263.139	-3.112.692	-414.255
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	493	0	151
Foreslået udlodning	0	94.991	0	92.438
Overførsel af periodens resultat	0	192.367	0	-225.185
Overført til udlodning næste år	0	493	0	355
Investorerens formue i alt	10.373.614	1.492.860	10.491.333	1.324.872

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,8
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa Højt Udbytte KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Højt Udbytte, klasse DKK d		Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	250.443	-86.358	59.775	-23.967
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-19.617	-18.374	-2.749	-3.693
Klassens resultat	230.826	-104.732	57.026	-27.660
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,8	99,2	98,8
Finansielle instrumenter i alt	99,2	98,8	99,2	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,8	1,2	0,8	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.013.069	1.505.187	311.803	417.248
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-69.085	-77.794	-23.352	-22.650
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-697	-163	283	-95
Emissioner i året	228.855	28.918	6.779	20.717
Indløsninger i året	-17.300	-338.491	-245.839	-75.764
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	400	144	93	8
Foreslået udlodning	87.677	69.085	7.313	23.352
Overførsel af periodens resultat	142.672	-174.172	49.696	-51.012
Overført til udlodning næste år	477	355	17	0
Investorerens formue ultimo	1.386.067	1.013.069	106.793	311.803
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	8.033.177	10.372.502	2.458.156	2.867.111
Emissioner i året	1.728.152	214.122	50.156	150.290
Indløsninger i året	-126.450	-2.553.447	-1.769.577	-559.245
Andele ultimo året	9.634.879	8.033.177	738.735	2.458.156

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Højt Udbytte, klasse DKK d		Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	69.588	55.147	5.362	16.973
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.243	6.951	-845	2.073
Regulering vedr. udbytteskat	532	-1.905	636	-520
Kursgevinst til udlodning	50.438	31.532	3.886	9.705
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-8.790	-5.346	-683	-1.644
Udlodning overført fra sidste år	355	314	0	145
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	108.881	86.691	8.356	26.731
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-19.617	-18.374	-2.749	-3.693
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-1.109	1.124	1.723	284
I alt til rådighed for udlodning, brutto	88.154	69.441	7.330	23.322
Frivillig udlodning	0	0	0	30
I alt til rådighed for udlodning, netto	88.154	69.441	7.330	23.352

Europa Højt Udbytte KL

Europa Højt Udbytte, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 32,4%	Sharpe Ratio 0,57
Udbyttebetalende	Forsyning 11,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,76
Introduceret: Oktober 2003	Energi 11,1%	Standardafvigelse 10,29
Risikoindeks [1-7]: 5	Sundhed 10,7%	Standardafvigelse (benchm.) 10,21
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri 9,5%	Tracking error 3,26
Fondskode: DK0016253651	Communication Services 7,5%	Information Ratio -0,62
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 7,3%	Active share 77,05
	Varige forbrugsgoder/service 5,6%	
	Råvarer 4,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	21,87	-8,33	5,66	3,63	10,03
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	8,46
Sharpe Ratio i DKK	0,57	0,02	0,53	0,63	1,04
Indre værdi [DKK pr. andel]	143,86	126,11	145,11	153,61	171,46
Nettoreultat [t.DKK]	230.826	-104.732	110.663	47.873	248.307
Udbytte [DKK pr. andel]	9,10	8,60	7,50	16,10	22,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,60	1,60	1,60	1,60	1,65
AOP	1,67	1,68	1,70	1,71	1,76
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.386.067	1.013.069	1.505.187	1.737.226	2.061.233
Antal andele	9.634.879	8.033.177	10.372.502	11.309.052	12.021.995
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 32,4%	Active share 77,05
Udbyttebetalende	Forsyning 11,4%	
Introduceret: Juni 2017	Energi 11,1%	
Risikoindeks [1-7]: 5	Sundhed 10,7%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri 9,5%	
Fondskode: DK0060787539	Communication Services 7,5%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 7,3%	
	Varige forbrugsgoder/service 5,6%	
	Råvarer 4,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,57	-7,81	5,96	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	144,56	126,84	145,53	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	57.026	-27.660	-12.797	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	9,90	9,50	7,90	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,03	1,03	1,11	-	-
AOP	1,10	1,11	1,21	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	106.793	311.803	417.248	-	-
Antal andele	738.735	2.458.156	2.867.111	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa Indeks BNP KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i henhold til et BNP-vægtet indeks i europæiske aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Indeks BNP, klasse DKK d

Europa Indeks BNP, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Indeks BNP, klasse DKK d	06-06-1989	DKK	24,57	25,00	-0,43
Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	24,69	25,00	-0,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Indeks BNP, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Europa Indeks BNP KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3	3
2	Renteudgifter	-4	-4
3	Udbytter	11.870	11.367
	Renter og udbytter i alt	11.869	11.365
4	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	48.577	-46.457
	Valutakonti	62	-15
	Øvrige aktiver/passiver	16	8
5	Handelsomkostninger	-20	-39
	Kursgevinster og -tab i alt	48.635	-46.503
	Indtægter i alt	60.504	-35.138
6	Administrationsomkostninger	-1.231	-1.340
	Resultat før skat	59.273	-36.478
7	Skat	-648	-148
	Årets nettoresultat	58.624	-36.626
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-26.288	-41.408
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-26.288	-41.408
	Overført til formuen	84.912	4.782
	Disponeret i alt	58.624	-36.626

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	655	806
	Likvide midler i alt	655	806
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.920	5.218
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	269.451	244.561
	Kapitalandele i alt	275.372	249.779
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	139	215
	Aktuelle skatteaktiver	1.361	1.252
	Andre aktiver i alt	1.500	1.467
	Aktiver i alt	277.526	252.052
	Passiver		
9	Investorerens formue	277.445	251.993
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	75	53
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	6	6
	Anden gæld i alt	81	59
	Passiver i alt	277.526	252.052

Europa Indeks BNP KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	58.624	-36.626	34.159	6.946	34.862
Omsætningshastighed [antal gange]	0,02	0,04	0,05	0,03	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	277.445	251.993	290.861	357.202	390.788

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		3
Renteindtægter i alt		3

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		4
Renteudgifter i alt		4

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	158	140
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.711	11.213
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	14
Udbytter i alt	11.870	11.367

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.403	-735
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	47.174	-45.032
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	-689
Valutakonti	62	-15
Øvrige aktiver/passiver	16	8
Handelsomkostninger	-20	-39
Kursgevinster og -tab i alt	48.635	-46.503

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-81	-147
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	107
Handelsomkostninger i alt	-20	-39

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	738	0	802	0
Fast administrationshonorar	494	0	537	0
I alt opdeltede adm.omk.	1.231	0	1.340	0
Administrationsomkostninger i alt		1.231		1.340

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		648
Skat i alt		648

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	11.869	11.365
Ikke refunderbar udbytteskat	-648	-148
Regulering vedr. udbytteskat	-95	-357
Kursgevinst til udlodning	240	1.030
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.754	3.035
Udlodning overført fra sidste år	-41.408	-56.333
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-26.288	-41.408
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.231	-1.340
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	85	74
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-27.434	-42.673
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.146	1.265
I alt til rådighed for udlodning, netto	-26.288	-41.408

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	715.436	251.993	725.007	290.861
Emissioner i året	28.682	11.915	105.915	42.853
Indløsninger i året	-111.780	-45.101	-115.486	-45.158
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	14	0	63
Overførsel af periodens resultat	0	84.912	0	4.782
Overført til udlodning næste år	0	-26.288	0	-41.408
Investorerens formue i alt	632.338	277.445	715.436	251.993

Europa Indeks BNP KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,1
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa Indeks BNP KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Indeks BNP, klasse DKK d		Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.259	-34.948	596	-337
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.222	-1.328	-9	-12
Klassens resultat	58.037	-36.276	587	-350
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,1	99,3	99,1
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,1	99,3	99,1
Øvrige aktiver og passiver	0,7	0,9	0,7	0,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	249.454	286.412	2.538	4.449
Emissioner i året	11.915	42.853	0	0
Indløsninger i året	-44.670	-43.598	-430	-1.560
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	14	63	0	-1
Overførsel af periodens resultat	84.069	4.713	843	69
Overført til udlodning næste år	-26.032	-40.989	-256	-419
Investorerens formue ultimo	274.750	249.454	2.695	2.538
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	708.223	713.908	7.213	11.099
Emissioner i året	28.682	105.915	0	0
Indløsninger i året	-110.708	-111.600	-1.072	-3.886
Andele ultimo året	626.197	708.223	6.141	7.213

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Indeks BNP, klasse DKK d		Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	11.753	11.250	116	115
Ikke refunderbar udbytteskat	-642	-144	-6	-4
Regulering vedr. udbytteskat	-94	-356	-1	-1
Kursgevinst til udlodning	238	1.020	2	10
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.717	3.006	37	30
Udlodning overført fra sidste år	-41.005	-55.764	-403	-569
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-26.032	-40.989	-256	-419
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.222	-1.328	-9	-12
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	85	72	0	2
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-27.170	-42.244	-265	-429
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.137	1.255	9	10
I alt til rådighed for udlodning, netto	-26.032	-40.989	-256	-419

Europa Indeks BNP KL

Europa Indeks BNP, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 20,0%	Sharpe Ratio 0,65
Udbyttebetalende	Industri 13,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,66
Introduceret: Juni 1989	Varige 11,4%	Standardafvigelse 10,81
Risikoindeks [1-7]: 6	forbrugsgoder/service 9,9%	Standardafvigelse (benchm.) 10,94
Benchmark: MSCI Europe BNP Index TR Net	Dagligvarer 9,6%	Tracking error 0,31
Fondskode: DK0015737563	Sundhed 7,8%	Information Ratio -0,68
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Forsyning 7,6%	Active share 5,81
	Råvarer 7,6%	
	Energi 6,9%	
	Informationsteknologi 6,3%	
	Øvrige 6,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,57	-12,20	11,50	2,64	9,21
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	25,00	-12,21	11,79	2,59	9,34
Sharpe Ratio i DKK	0,65	0,02	0,54	0,40	0,92
Indre værdi [DKK pr. andel]	438,75	352,22	401,18	359,80	350,55
Nettoresultat [t.DKK]	58.037	-36.276	34.116	6.946	34.862
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,55	0,62	0,64
ÅOP	0,51	0,51	0,63	0,69	0,71
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	274.750	249.454	286.412	357.202	390.788
Antal andele	626.197	708.223	713.908	992.771	1.114.793
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa Indeks BNP, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 20,0%	Active share 5,81
Udbyttebetalende	Industri 13,0%	
Introduceret: Juni 2017	Varige 11,4%	
Risikoindeks [1-7]: 6	forbrugsgoder/service 9,9%	
Benchmark: MSCI Europe BNP Index TR Net	Dagligvarer 9,6%	
Fondskode: DK0060787885	Sundhed 7,8%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Forsyning 7,6%	
	Råvarer 7,6%	
	Energi 6,9%	
	Informationsteknologi 6,3%	
	Øvrige 6,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,69	-12,12	11,56	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	25,00	-12,21	11,79	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	439,85	352,74	401,38	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	587	-350	43	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,46	-	-
ÅOP	0,41	0,41	0,55	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.695	2.538	4.449	-	-
Antal andele	6.141	7.213	11.099	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Europa Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i europæiske aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Indeks, klasse DKK d

Europa Indeks, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Indeks, klasse DKK d	18-09-1984	DKK	25,76	26,22	-0,46
Europa Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	25,89	26,22	-0,33

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europa Indeks, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Europa Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	16	9
2	Renteudgifter	-31	-42
3	Udbytter	99.721	75.531
	Renter og udbytter i alt	99.706	75.498
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	399.377	-286.505
	Valutakonti	353	101
	Øvrige aktiver/passiver	225	115
5	Handelsomkostninger	-150	-436
	Kursgevinster og -tab i alt	399.805	-286.725
	Indtægter i alt	499.512	-211.226
6	Administrationsomkostninger	-8.878	-8.394
	Resultat før skat	490.633	-219.620
7	Skat	-4.949	-3.336
	Årets nettoresultat	485.685	-222.957
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	65.328	79.808
	Overført til udlodning næste år	1.488	1.238
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	66.816	81.046
	Overført til formuen	418.869	-304.002
	Disponeret i alt	485.685	-222.957

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.290	5.331
	Likvide midler i alt	3.290	5.331
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	63.348	59.910
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.089.677	2.093.707
	Kapitalandele i alt	2.153.026	2.153.618
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.814	2.478
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	414	0
	Aktuelle skatteaktiver	8.601	5.571
	Andre aktiver i alt	10.829	8.049
	Aktiver i alt	2.167.145	2.166.997
	Passiver		
9	Investorenes formue	2.166.605	2.164.819
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	541	414
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.764
	Anden gæld i alt	541	2.178
	Passiver i alt	2.167.145	2.166.997

Europa Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	485.685	-222.957	135.103	13.290	28.354
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,01	0,23	0,03	0,01
Investorerens formue [t.DKK]	2.166.605	2.164.819	2.114.835	744.203	679.757

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		16
Renteindtægter i alt		16

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		31
Renteudgifter i alt		31

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.806
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		97.915
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		0
Udbytter i alt		99.721

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		14.857
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		384.520
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		0
Valutakonti		353
Øvrige aktiver/passiver		225
Handelsomkostninger		-150
Kursgevinster og -tab i alt		399.805

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-1.503
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.353
Handelsomkostninger i alt		-150

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.009	0	4.841	0
Fast administrationshonorar	3.869	0	3.552	0
I alt opdeltede adm.omk.	8.878	0	8.394	0
Administrationsomkostninger i alt		8.878		8.394

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4.949
Skat i alt		4.949

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	99.706	75.498
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.949	-3.336
Regulering vedr. udbytteskat	-2.848	-1.896
Kursgevinst til udlodning	-10.398	3.301
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-7.779	16.437
Udlodning overført fra sidste år	1.238	844
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	74.971	90.847
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.878	-8.394
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	723	-1.408
I alt til rådighed for udlodning, brutto	66.816	81.046
I alt til rådighed for udlodning, netto	66.816	81.046

Europa Indeks KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	24.939.880	2.164.819	19.772.890	2.114.835
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-79.808	0	-194.244
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	7.253	0	-2.159
Emissioner i året	4.750.793	463.417	7.194.426	661.605
Indløsninger i året	-9.151.339	-875.392	-2.027.436	-192.562
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	630	0	301
Foreslået udlodning	0	65.328	0	79.808
Overførsel af periodens resultat	0	418.869	0	-304.002
Overført til udlodning næste år	0	1.488	0	1.238
Investorerne formue i alt	20.539.334	2.166.605	24.939.880	2.164.819

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,6	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa Indeks KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Indeks, klasse DKK d		Europa Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	314.532	-151.725	180.031	-62.838
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-6.100	-6.689	-2.778	-1.705
Klassens resultat	308.432	-158.413	177.252	-64.543
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,5	99,4	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,5	99,4	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,5	0,6	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.305.369	1.612.009	859.450	502.825
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-48.133	-147.720	-31.674	-46.524
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	57	-1.182	7.196	-976
Emissioner i året	70.231	78.085	393.187	583.521
Indløsninger i året	-343.566	-77.418	-531.826	-115.144
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	91	10	538	292
Foreslået udlodning	38.007	48.133	27.321	31.674
Overførsel af periodens resultat	269.391	-206.884	149.479	-97.118
Overført til udlodning næste år	1.035	337	453	901
Investorerens formue ultimo	1.292.481	1.305.369	874.124	859.450
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	15.041.651	15.073.449	9.898.229	4.699.441
Emissioner i året	744.862	797.127	4.005.931	6.397.299
Indløsninger i året	-3.526.173	-828.925	-5.625.166	-1.198.511
Andele ultimo året	12.260.340	15.041.651	8.278.994	9.898.229

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Indeks, klasse DKK d		Europa Indeks, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	59.479	45.525	40.227	29.973
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.140	-2.483	-1.809	-854
Regulering vedr. udbytteskat	-1.511	-673	-1.337	-1.224
Kursgevinst til udlodning	-6.203	1.991	-4.195	1.311
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.578	9.862	-3.201	6.575
Udlodning overført fra sidste år	337	771	901	73
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	44.385	54.993	30.586	35.854
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.100	-6.689	-2.778	-1.705
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	756	166	-34	-1.574
I alt til rådighed for udlodning, brutto	39.042	48.471	27.774	32.575
I alt til rådighed for udlodning, netto	39.042	48.471	27.774	32.575

Europa Indeks KL

Europa Indeks, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: September 1984	Dagligvarer	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0010266311	Råvarer	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Energi	Active share
	Informationsteknologi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,76	-10,63	9,93	2,03	8,05
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	8,46
Sharpe Ratio i DKK	0,73	0,01	0,50	0,42	0,89
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,42	86,78	106,94	97,28	95,35
Nettoreultat [t.DKK]	308.432	-158.413	188.118	13.290	28.354
Udbytte [DKK pr. andel]	3,10	3,20	9,80	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,56	0,62	0,62
AOP	0,51	0,52	0,68	0,70	0,71
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.292.481	1.305.369	1.612.009	744.203	679.757
Antal andele	12.260.340	15.041.651	15.073.449	7.650.144	7.129.445
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa Indeks, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans	Active share
Udbyttebetalende	Sundhed	
Introduceret: Juni 2017	Dagligvarer	
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service	
Fondskode: DK0060787612	Råvarer	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Energi	
	Informationsteknologi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,89	-10,54	9,99	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	105,58	86,83	107,00	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	177.252	-64.543	-53.015	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	3,30	3,20	9,90	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,43	-	-
AOP	0,41	0,42	0,55	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	874.124	859.450	502.825	-	-
Antal andele	8.278.994	9.898.229	4.699.441	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa KL

Afdelingsberetning:

Investerer bredt i europæiske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa, klasse DKK d

Europa, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa, klasse DKK d	09-06-1989	DKK	28,11	26,22	1,89
Europa, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	28,80	26,22	2,58

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europa, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29	14
2	Renteudgifter	-51	-59
3	Udbytter	23.247	35.045
	Renter og udbytter i alt	23.225	35.000
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	156.893	-91.734
	Valutakonti	502	-558
	Øvrige aktiver/passiver	77	127
5	Handelsomkostninger	-579	-667
	Kursgevinster og -tab i alt	156.893	-92.832
	Indtægter i alt	180.118	-57.832
6	Administrationsomkostninger	-9.202	-11.661
	Resultat før skat	170.916	-69.493
7	Skat	-1.306	164
	Årets nettoresultat	169.610	-69.330
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	59.176	14.043
	Overført til udlodning næste år	63	284
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	59.239	14.328
	Overført til formuen	110.371	-83.657
	Disponeret i alt	169.610	-69.330

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.585	4.425
	Likvide midler i alt	7.585	4.425
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	25.235	7.601
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	504.285	633.399
	Kapitalandele i alt	529.520	641.000
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	187
	Aktuelle skatteaktiver	3.160	3.423
	Andre aktiver i alt	3.160	3.609
	Aktiver i alt	540.265	649.034
	Passiver		
9	Investorerne formue	539.770	647.124
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	495	400
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.510
	Anden gæld i alt	495	1.910
	Passiver i alt	540.265	649.034

Europa KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	169.610	-69.330	39.441	-12.791	257.389
Omsætningshastighed [antal gange]	0,49	0,44	0,05	0,28	0,28
Investorerens formue [t.DKK]	539.770	647.124	1.178.715	983.586	1.258.367

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		29
Renteindtægter i alt		29
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		51
Renteudgifter i alt		51
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		219
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		23.028
Udbytter i alt		23.247
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		8.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		148.492
Valutakonti		502
Øvrige aktiver/passiver		77
Handelsomkostninger		-579
Kursgevinster og -tab i alt		156.893
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-847
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		268
Handelsomkostninger i alt		-579

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	11	0	5	0
Managementhonorar	8.023	0	10.134	0
Fast administrationshonorar	1.168	0	1.521	0
I alt opdelte adm.omk.	9.202	0	11.661	0
Administrationsomkostninger i alt		9.202		11.661

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.306	-164
Skat i alt	1.306	-164

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	23.225	35.000
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.306	164
Regulering vedr. udbytteskat	346	-363
Kursgevinst til udlodning	64.265	-1.132
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-20.349	-10.093
Udlodning overført fra sidste år	284	221
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	66.465	23.796
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.202	-11.661
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.976	2.192
I alt til rådighed for udlodning, brutto	59.239	14.328
I alt til rådighed for udlodning, netto	59.239	14.328

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.435.315	647.124	9.413.805	1.178.715
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-14.043	0	-130.135
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	56	0	691
Emissioner i året	281.491	29.814	585.780	65.289
Indløsninger i året	-2.442.101	-292.907	-3.564.270	-398.149
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	117	0	42
Foreslået udlodning	0	59.176	0	14.043
Overførsel af periodens resultat	0	110.371	0	-83.657
Overført til udlodning næste år	0	63	0	284
Investorerens formue i alt	4.274.705	539.770	6.435.315	647.124

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,1	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,9	0,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa, klasse DKK d		Europa, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	126.925	-39.990	51.887	-17.679
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-7.305	-8.617	-1.897	-3.044
Klassens resultat	119.620	-48.607	49.990	-20.723
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	99,1	98,1	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,1	99,1	98,1	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,9	0,9	1,9	0,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	449.802	691.515	197.322	487.200
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-8.961	-75.745	-5.082	-54.389
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	48	685	8	6
Emissioner i året	14.568	12.164	15.245	53.125
Indløsninger i året	-68.941	-130.226	-223.965	-267.923
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	35	16	82	26
Foreslået udlodning	55.338	8.961	3.839	5.082
Overførsel af periodens resultat	64.233	-57.713	46.138	-25.945
Overført til udlodning næste år	50	144	13	140
Investorerens formue ultimo	506.171	449.802	33.600	197.322
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	4.480.674	5.528.860	1.954.641	3.884.945
Emissioner i året	142.921	111.098	138.570	474.682
Indløsninger i året	-613.628	-1.159.284	-1.828.473	-2.404.986
Andele ultimo året	4.009.967	4.480.674	264.738	1.954.641

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa, klasse DKK d		Europa, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	21.780	24.328	1.446	10.672
Ikke refunderbar udbytteskat	-902	307	-405	-143
Regulering vedr. udbytteskat	1	-445	345	82
Kursgevinst til udlodning	60.265	-787	4.000	-345
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-18.970	-6.959	-1.379	-3.135
Udlodning overført fra sidste år	144	48	140	173
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	62.318	16.492	4.147	7.305
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.305	-8.617	-1.897	-3.044
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	374	1.231	1.602	961
I alt til rådighed for udlodning, brutto	55.388	9.106	3.852	5.222
I alt til rådighed for udlodning, netto	55.388	9.106	3.852	5.222

Europa KL

Europa, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	Finans	15,5%	
Udbyttebetalende	Dagligvarer	14,9%	
Introduceret: Juni 1989	Sundhed	14,8%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri	11,8%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige	11,1%	
Fondskode: DK0010252956	forbrugsgoder/service	11,1%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	10,1%	
	Råvarer	8,8%	
	Energi	7,1%	
	Forsyning	3,9%	
	Øvrige	2,0%	
		Sharpe Ratio	0,66
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,76
		Standardafvigelse	10,02
		Standardafvigelse (benchm.)	10,21
		Tracking error	2,64
		Information Ratio	-0,46
		Active share	69,33

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	28,11	-9,77	4,43	-0,20	13,33
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	8,46
Sharpe Ratio i DKK	0,66	-0,20	0,44	0,46	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	126,23	100,39	125,07	127,68	145,60
Nettoreultat [t.DKK]	119.620	-48.607	50.174	-12.791	257.389
Udbytte [DKK pr. andel]	13,80	2,00	13,70	7,90	17,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,67	1,49	1,44
AOP	1,63	1,61	1,85	1,68	1,65
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,05	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	506.171	449.802	691.515	983.586	1.258.367
Antal andele	4.009.967	4.480.674	5.528.860	7.703.502	8.642.378
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Finans	15,5%	
Udbyttebetalende	Dagligvarer	14,9%	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed	14,8%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri	11,8%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige	11,1%	
Fondskode: DK0060787299	forbrugsgoder/service	11,1%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	10,1%	
	Råvarer	8,8%	
	Energi	7,1%	
	Forsyning	3,9%	
	Øvrige	2,0%	
		Active share	69,33

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	28,80	-9,30	4,71	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	126,92	100,95	125,41	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	49.990	-20.723	-10.733	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	14,50	2,60	14,00	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	1,05	-	-
AOP	1,10	1,08	1,23	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,05	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	33.600	197.322	487.200	-	-
Antal andele	264.738	1.954.641	3.884.945	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer fokuseret i aktier i mindre og mellemstore europæiske selskaber. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

Europe Small Cap, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	14-07-2015	DKK	31,70	31,61	0,08
Europe Small Cap, klasse NOK	11-03-2015	NOK	30,99	30,97	0,02

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europe Small Cap, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	10	6
2	Renteudgifter	-15	-17
3	Udbytter	2.474	2.637
	Renter og udbytter i alt	2.469	2.626
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	37.792	-30.199
	Valutakonti	-30	86
	Øvrige aktiver/passiver	6	1
5	Handelsomkostninger	-106	-174
	Kursgevinster og -tab i alt	37.663	-30.286
	Indtægter i alt	40.132	-27.661
6	Administrationsomkostninger	-2.266	-2.958
	Resultat før skat	37.866	-30.619
7	Skat	-138	-189
	Årets nettoresultat	37.728	-30.808
	Overført til formuen	37.728	-30.808
	Disponeret i alt	37.728	-30.808

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.660	2.246
	Likvide midler i alt	5.660	2.246
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	128.882	138.101
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.733	1.319
	Kapitalandele i alt	130.615	139.420
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	26	18
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	84	0
	Aktuelle skatteaktiver	233	146
	Andre aktiver i alt	343	164
	Aktiver i alt	136.618	141.830
	Passiver		
8	Investorenes formue	136.484	141.271
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	133	107
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	452
	Anden gæld i alt	134	560
	Passiver i alt	136.618	141.830

Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	37.728	-30.808	22.086	17	3.772
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,39	0,37	0,44	0,26	0,33
Investorerens formue [t.DKK]	136.484	141.271	172.378	68.804	118.121

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		10
Renteindtægter i alt		10
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		17
Renteudgifter i alt		17
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.637
Udbytter i alt		2.637
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-31.806
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.607
Valutakonti		86
Øvrige aktiver/passiver		1
Handelsomkostninger		-174
Kursgevinster og -tab i alt		-30.286
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-228
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		53
Handelsomkostninger i alt		-174

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.001	0	2.614	0
Fast administrationshonorar	265	0	344	0
I alt opdelte adm.omk.	2.266	0	2.958	0
Administrationsomkostninger i alt		2.266		2.958

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	138	189
Skat i alt	138	189

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.324.685	141.271	1.336.519	172.378
Emissioner i året	57.848	6.778	163.197	21.145
Indløsninger i året	-407.111	-49.556	-175.030	-21.575
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	264	0	131
Overførsel af periodens resultat	0	37.728	0	-30.808
Investorerens formue i alt	975.422	136.484	1.324.685	141.271

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	95,7	98,7
Øvrige aktiver og passiver	4,3	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Europa Small Cap - Akkumulerende KL

	Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK		Europe Small Cap, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.347	-18.840	13.647	-9.009
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.479	-1.975	-787	-983
Klassens resultat	24.868	-20.815	12.860	-9.993
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,4	97,8	94,4	97,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	0,9	1,3	0,9
Finansielle instrumenter i alt	95,7	98,7	95,7	98,7
Øvrige aktiver og passiver	4,3	1,3	4,3	1,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	94.815	115.479	46.456	56.899
Emissioner i året	1.068	9.562	5.710	11.582
Indløsninger i året	-33.688	-9.470	-15.869	-12.106
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	157	58	107	73
Overførsel af periodens resultat	24.868	-20.815	12.860	-9.993
Investorerens formue ultimo	87.221	94.815	49.264	46.456
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	856.720	862.838	467.965	473.681
Emissioner i året	8.500	69.682	49.348	93.515
Indløsninger i året	-266.800	-75.800	-140.311	-99.230
Andele ultimo året	598.420	856.720	377.002	467.965

Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi 23,6%	Sharpe Ratio 0,72
Akkumulerende	Sundhed 22,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,80
Introduceret: Juli 2015	Industri 22,2%	Standardafvigelse 16,27
Risikoindeks [1-7]: 6	Varige forbrugsgoder/service 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 12,16
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Finans 8,3%	Tracking error 8,05
Fondskode: DK0060640191	Råvarer 7,7%	Information Ratio 0,27
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 3,7%	Active share 98,21
	Dagligvarer 1,8%	
	Communication Services 1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	31,70	-17,31	28,96	0,31	3,46
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	31,61	-15,67	19,19	0,49	0,14
Sharpe Ratio i DKK	0,72	0,14	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	145,75	110,67	133,84	103,78	103,46
Nettoresultat [t.DKK]	24.868	-20.815	12.895	398	1.052
Administrationsomkostninger [pct.]	1,64	1,64	1,64	1,64	1,64
ÅOP	1,92	1,89	1,85	1,87	1,91
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,17	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	87.221	94.815	115.479	38.579	33.071
Antal andele	598.420	856.720	862.838	371.803	319.703
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europe Small Cap, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,6%	Sharpe Ratio 0,82
Akkumulerende	Sundhed 22,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,91
Introduceret: Marts 2015	Industri 22,2%	Standardafvigelse 15,67
Risikoindeks [1-7]: 5	Varige forbrugsgoder/service 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 12,00
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Finans 8,3%	Tracking error 8,05
Fondskode: DK0060587285	Råvarer 7,7%	Information Ratio 0,27
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 3,7%	Active share 98,21
	Dagligvarer 1,8%	
	Communication Services 1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	30,99	-16,90	39,21	-5,36	20,28
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	30,97	-15,20	28,77	-4,77	18,14
Sharpe Ratio i NOK	0,82	0,14	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	172,49	131,68	158,46	113,83	120,28
Nettoresultat [t.DKK]	12.860	-9.993	9.191	-381	2.720
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	49.264	46.456	56.899	30.225	85.050
Antal andele	377.002	467.965	473.681	324.151	911.014
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Europa Small Cap KL

Afdelingsberetning:

Investorerer fokuseret i aktier i mindre og mellemstore europæiske selskaber. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europa Small Cap, klasse DKK d

Europa Small Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europa Small Cap, klasse DKK d	28-04-1999	DKK	30,98	31,02	-0,04
Europa Small Cap, klasse DKK W d	24-05-2019	DKK	13,26	15,79	-2,53

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Small Cap, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Europa Small Cap, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Europa Small Cap KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	121	22
2	Renteudgifter	-159	-109
3	Udbytter	20.390	16.762
	Renter og udbytter i alt	20.352	16.675
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	321.981	-189.910
	Valutakonti	-212	40
	Øvrige aktiver/passiver	33	22
5	Handelsomkostninger	-1.081	-838
	Kursgevinster og -tab i alt	320.721	-190.685
	Indtægter i alt	341.073	-174.011
6	Administrationsomkostninger	-20.738	-18.483
	Resultat før skat	320.336	-192.494
7	Skat	-678	-599
	Årets nettoresultat	319.658	-193.092
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	218.462	83.037
	Overført til udlodning næste år	262	447
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	218.725	83.485
	Overført til formuen	100.934	-276.577
	Disponeret i alt	319.658	-193.092

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	40.097	7.225
	Likvide midler i alt	40.097	7.225
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.498.444	875.645
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.870	8.490
	Kapitalandele i alt	1.518.313	884.135
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	304	118
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	967	818
	Aktuelle skatteaktiver	6.499	1.763
	Andre aktiver i alt	7.769	2.698
	Aktiver i alt	1.566.179	894.058
	Passiver		
9	Investorenes formue	1.564.666	890.892
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.514	675
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.492
	Anden gæld i alt	1.514	3.167
	Passiver i alt	1.566.179	894.058

Europa Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	319.658	-193.092	212.508	-47.832	576.367
Omsætningshastighed [antal gange]	0,84	0,40	0,49	0,32	0,50
Investorerens formue [t.DKK]	1.564.666	890.892	1.061.688	768.880	1.575.692

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		22
Renteindtægter i alt	121	22

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	159	109
Renteudgifter i alt	159	109

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	20.390	16.762
Udbytter i alt	20.390	16.762

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	327.120	-200.153
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-5.139	10.243
Valutakonti	-212	40
Øvrige aktiver/passiver	33	22
Handelsomkostninger	-1.081	-838
Kursgevinster og -tab i alt	320.721	-190.685

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.234	-1.164
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	153	327
Handelsomkostninger i alt	-1.081	-838

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	18.588	0	16.567	0
Fast administrationshonorar	2.150	0	1.916	0
I alt opdelte adm.omk.	20.738	0	18.483	0
Administrationsomkostninger i alt		20.738		18.483

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	678	599
Skat i alt	678	599

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	33.076	16.675
Ikke refunderbar udbytteskat	-678	-599
Regulering vedr. udbytteskat	-854	11
Kursgevinst til udlodning	236.055	88.569
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-26.672	-3.450
Udlodning overført fra sidste år	715	189
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	241.642	101.396
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-25.186	-18.483
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.269	572
I alt til rådighed for udlodning, brutto	218.725	83.485
I alt til rådighed for udlodning, netto	218.725	83.485

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	5.499.150	890.892	4.895.389	1.061.688
Tilgang ved fusion	3.494.666	603.368		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-83.037	0	-104.761
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	815	0	-1.666
Emissioner i året	326.081	51.843	1.000.761	198.859
Indløsninger i året	-1.288.052	-219.921	-397.000	-70.719
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.048	0	583
Foreslået udlodning	0	218.462	0	83.037
Overførsel af periodens resultat	0	100.934	0	-276.577
Overført til udlodning næste år	0	262	0	447
Investorerens formue i alt	8.031.845	1.564.666	5.499.150	890.892

Europa Small Cap KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,0
Finansielle instrumenter i alt	97,0	99,2
Øvrige aktiver og passiver	3,0	0,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fusion note

Afdeling Tyskland KL er fusioneret ind i afdelingen 23. maj 2019

	Antal andele	Værdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	3.494.666	603.368
Nedenfor vises hovedtal for ophørende afdelinger fra 1. januar til 23. maj 2019		
Renter og udbytter		10.898
Kursgevinst og -tab		97.693
Administrationsomkostninger		-4.449
Periodens nettoresultat		104.142
Periodens nettoresultat for Afdeling Tyskland, klasse DKK d		103.655
Periodens nettoresultat for Afdeling Tyskland, klasse DKK W d		486
Medlemmernes formue primo	5.262.138	719.600
Udbetalt udbytte i perioden		-103.692
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		944
Emissioner i perioden	82.989	10.847
Indløsninger i perioden	-957.932	-128.734
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		262
Periodens resultat		104.142
Medlemmernes formue på sammenlægnings tidspunktet	4.387.195	603.368
Medlemmernes formue for Afdeling Tyskland, klasse DKK d	4.386.390	603.258
Medlemmernes formue for Afdeling Tyskland, klasse DKK W d	805	111
Bytteforhold for Afdeling Tyskland, klasse DKK d	0,796523	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Tyskland, klasse DKK d	3.493.861	
Bytteforhold for Afdeling Tyskland, klasse DKK W d	1,000000	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Tyskland, klasse DKK W d	805	

Europa Small Cap KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Small Cap, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	24.5-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	340.380	-174.610	15	
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-20.737	-18.483	-1	
Klassens resultat	319.644	-193.092	15	
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	98,3	95,8	
Øvrige finansielle instrumenter	1,3	1,0	1,3	
Finansielle instrumenter i alt	97,0	99,2	97,0	
Øvrige aktiver og passiver	3,0	0,8	3,0	
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	890.892	1.061.688	0	
Tilgang ved fusion	603.258	0	111	
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-83.037	-104.761	0	
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	815	-1.666	0	
Emissioner i året	51.843	198.859	0	
Indløsninger i året	-219.921	-70.719	0	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.048	583	0	
Foreslået udlodning	218.444	83.037	18	
Overførsel af periodens resultat	100.937	-276.577	-3	
Overført til udlodning næste år	262	447	0	
Investorerens formue ultimo	1.564.540	890.892	125	
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	5.499.150	4.895.389	0	
Tilgang ved fusion	3.493.861	0	805	
Emissioner i året	326.081	1.000.761	0	
Indløsninger i året	-1.288.052	-397.000	0	
Andele ultimo året	8.031.040	5.499.150	805	

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Small Cap, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	24.5.2019-31.12.2019	24.5.2019-31.12.2018
Renter og udbytter	33.073	16.675	3	-
Ikke refunderbar udbytteskat	-682	-599	5	-
Regulering vedr. udbytteskat	-850	11	-5	-
Kursgevinst til udlodning	236.036	88.569	19	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-26.668	-3.450	-3	-
Udlodning overført fra sidste år	714	189	1	-
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	241.622	101.396	19	-
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-25.174	-18.483	-12	-
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.258	572	11	-
I alt til rådighed for udlodning, brutto	218.706	83.485	18	-
I alt til rådighed for udlodning, netto	218.706	83.485	18	-

Europa Small Cap KL

Europa Small Cap, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi 23,5%	Sharpe Ratio 0,70
Udbyttebetalende	Sundhed 22,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: April 1999	Industri 22,2%	Standardafvigelse 16,33
Risikoindeks [1-7]: 6	Varige 9,0%	Standardafvigelse (benchm.) 12,25
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	forbrugsgoder/service 8,3%	Tracking error 8,06
Fondskode: DK0060046019	Finans 7,7%	Information Ratio 0,27
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 3,6%	Active share 98,16
	Ejendomsselskaber 1,8%	
	Dagligvarer 1,6%	
	Communication Services 1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	30,98	-17,32	28,96	-0,26	23,32
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	31,02	-15,67	19,19	0,49	23,80
Sharpe Ratio i DKK	0,70	0,12	1,11	0,55	1,39
Indre værdi [DKK pr. andel]	194,81	162,01	216,88	209,45	300,19
Nettoreultat [t.DKK]	319.644	-193.092	212.508	-47.832	576.367
Udbytte [DKK pr. andel]	27,20	15,10	21,40	42,80	84,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,64	1,64	1,64	1,64	1,61
AOP	1,91	1,87	1,83	1,85	1,93
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,20	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.564.540	890.892	1.061.688	768.880	1.575.692
Antal andele	8.031.040	5.499.150	4.895.389	3.670.908	5.248.971
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europa Small Cap, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,5%	Active share 98,16
Udbyttebetalende	Sundhed 22,3%	
Introduceret: Maj 2019	Industri 22,2%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Varige 9,0%	
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	forbrugsgoder/service 8,3%	
Fondskode: DK0061135837	Finans 7,7%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 3,6%	
	Ejendomsselskaber 1,8%	
	Dagligvarer 1,6%	
	Communication Services 1,6%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019				
Afkast i DKK [pct.]	13,26	-	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,79	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	155,83	-	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	15	-	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	22,50	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	-	-	-	-
AOP	1,35	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,08	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	125	-	-	-	-
Antal andele	805	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

* 2019 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Fjernøsten Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i aktier på aktiemarkederne i Asien uden for Japan. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Fjernøsten Indeks, klasse DKK d	11-10-1994	DKK	20,04	20,51	-0,47

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fjernøsten Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Fjernøsten Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	12	7
2	Renteudgifter	-11	-16
3	Udbytter	15.439	10.881
	Renter og udbytter i alt	15.440	10.872
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	118	8
	Kapitalandele	86.238	-55.652
	Valutakonti	-199	-621
	Øvrige aktiver/passiver	-1	6
5	Handelsomkostninger	-68	-68
	Kursgevinster og -tab i alt	86.088	-56.327
	Indtægter i alt	101.528	-45.454
6	Administrationsomkostninger	-2.813	-1.864
	Resultat før skat	98.715	-47.318
7	Skat	-1.646	-1.155
	Årets nettoresultat	97.068	-48.473
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	12.456	7.170
	Overført til udlodning næste år	346	252
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.802	7.422
	Overført til formuen	84.266	-55.895
	Disponeret i alt	97.068	-48.473

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.039	1.402
	Likvide midler i alt	1.039	1.402
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	119	1
	Obligationer i alt	119	1
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	645.742	448.555
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	652	751
	Kapitalandele i alt	646.394	449.306
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.236	973
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.390	0
	Aktuelle skatteaktiver	43	21
	Andre aktiver i alt	5.669	994
	Aktiver i alt	653.222	451.703
	Passiver		
9	Investorenes formue	649.528	451.598
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	191	105
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.503	0
	Anden gæld i alt	3.693	105
	Passiver i alt	653.222	451.703

Fjernøsten Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	97.068	-48.473	35.663	9.558	1.175
Omsætningshastighed [antal gange]	0,05	0,05	0,02	0,08	0,07
Investorerens formue [t.DKK]	649.528	451.598	235.392	138.126	121.917

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab	8	5
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5	2
Andre renteindtægter	-1	1
Renteindtægter i alt	12	7

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	11	16
Renteudgifter i alt	11	16

3. Udbytter

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.423	10.875
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	16	6
Udbytter i alt	15.439	10.881

4. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	118	8
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	86.048	-55.515
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	190	-137
Valutakonti	-199	-621
Øvrige aktiver/passiver	-1	6
Handelsomkostninger	-68	-68
Kursgevinster og -tab i alt	86.088	-56.327

5. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-280	-434
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	211	366
Handelsomkostninger i alt	-68	-68

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.800	0	1.193	0
Fast administrationshonorar	1.012	0	671	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.813	0	1.864	0
Administrationsomkostninger i alt		2.813		1.864

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	7. Skat			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.646		1.155
Skat i alt		1.646		1.155

8. Disponeret i alt vedr. udlodning

Renter og udbytter	15.440	10.872
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.646	-1.155
Regulering vedr. udbytteskat	-21	-12
Kursgevinst til udlodning	949	-2.974
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	840	3.153
Udlodning overført fra sidste år	252	1
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	15.813	9.886
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.813	-1.864
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-198	-600
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.802	7.422
I alt til rådighed for udlodning, netto	12.802	7.422

Fjernøsten Indeks KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	3.414.495	451.598	1.557.527	235.392
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-7.170	0	-6.386
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-224	0	-668
Emissioner i året	1.145.661	165.922	1.859.468	271.399
Indløsninger i året	-408.100	-58.180	-2.500	-338
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	514	0	671
Foreslået udlodning	0	12.456	0	7.170
Overførsel af periodens resultat	0	84.266	0	-55.895
Overført til udlodning næste år	0	346	0	252
Investorerne formue i alt	4.152.056	649.528	3.414.495	451.598

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fjernøsten Indeks KL

Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	99.881	-46.609
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.813	-1.864
Klassens resultat	97.068	-48.473

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	451.598	235.392
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-7.170	-6.386
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-224	-668
Emissioner i året	165.922	271.399
Indløsninger i året	-58.180	-338
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	514	671
Foreslået udlodning	12.456	7.170
Overførsel af periodens resultat	84.266	-55.895
Overført til udlodning næste år	346	252
Investorerens formue ultimo	649.528	451.598

Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.414.495	1.557.527
Emissioner i året	1.145.661	1.859.468
Indløsninger i året	-408.100	-2.500
Andele ultimo året	4.152.056	3.414.495

Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	15.440	10.872
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.646	-1.155
Regulering vedr. udbytteskat	-21	-12
Kursgevinst til udlodning	949	-2.974
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	840	3.153
Udlodning overført fra sidste år	252	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.813	9.886
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.813	-1.864
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-198	-600
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.802	7.422
I alt til rådighed for udlodning, netto	12.802	7.422

Fjernøsten Indeks KL

Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong 33,3%	Sharpe Ratio 0,80
Udbyttebetalende	Sydkorea 13,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: Oktober 1994	Taiwan 13,6%	Standardafvigelse 12,51
Risikoindeks [1-7]: 6	USA 11,1%	Standardafvigelse (benchm.) 12,49
Benchmark: MSCI AC Asia ex Japan Index incl. net div	Indien 10,1%	Tracking error 0,26
Fondskode: DK0010207141	Kina 4,4%	Information Ratio -1,97
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore 4,3%	Active share 8,97
	Thailand 2,4%	
	Malaysia 2,3%	
	Øvrige 4,9%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	20,04	-10,10	23,73	8,29	0,78
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,51	-9,85	24,65	8,20	1,40
Sharpe Ratio i DKK	0,80	0,53	0,69	0,58	0,37
Indre værdi [DKK pr. andel]	156,44	132,26	151,13	126,18	125,48
Nettoreultat [t.DKK]	97.068	-48.473	35.663	9.558	1.175
Udbytte [DKK pr. andel]	3,00	2,10	4,10	4,20	8,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,55	0,62	0,61
AOP	0,61	0,63	0,76	0,82	0,82
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	649.528	451.598	235.392	138.126	121.917
Antal andele	4.152.056	3.414.495	1.557.527	1.094.655	971.602
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Fjernøsten KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i eller som har hovedaktiviteter i Fjernøsten ekskl. Japan. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Fjernøsten, klasse DKK d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Fjernøsten, klasse DKK d	30-06-1997	DKK	21,75	20,51	1,24

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fjernøsten, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Fjernøsten KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	35	31
2	Renteudgifter	-5	-8
3	Udbytter	6.113	7.048
	Renter og udbytter i alt	6.143	7.071
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	50.529	-18.743
	Valutakonti	52	-228
	Øvrige aktiver/passiver	-2	4
5	Handelsomkostninger	-378	-490
	Kursgevinster og -tab i alt	50.201	-19.457
	Indtægter i alt	56.344	-12.386
6	Administrationsomkostninger	-4.426	-4.894
	Resultat før skat	51.918	-17.280
7	Skat	-522	-586
	Årets nettoresultat	51.396	-17.866
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	15.754	29.506
	Overført til udlodning næste år	285	114
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	16.039	29.621
	Overført til formuen	35.358	-47.486
	Disponeret i alt	51.396	-17.866

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.976	4.230
	Likvide midler i alt	6.976	4.230
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	260.153	253.381
	Kapitalandele i alt	260.153	253.381
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	341	296
	Aktuelle skatteaktiver	28	18
	Andre aktiver i alt	369	314
	Aktiver i alt	267.497	257.926
	Passiver		
9	Investorenes formue	267.222	256.181
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	275	205
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.539
	Anden gæld i alt	275	1.744
	Passiver i alt	267.497	257.926

Fjernøsten KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	51.396	-17.866	48.546	21.548	6.204
Omsætningshastighed [antal gange]	0,13	0,17	0,16	0,12	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	267.222	256.181	336.508	342.983	486.461

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		35
Renteindtægter i alt	35	31

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		5
Renteudgifter i alt	5	8

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.113	7.048
Udbytter i alt	6.113	7.048

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.529	-18.743
Valutakonti	52	-228
Øvrige aktiver/passiver	-2	4
Handelsomkostninger	-378	-490
Kursgevinster og -tab i alt	50.201	-19.457

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-588	-638
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	210	148
Handelsomkostninger i alt	-378	-490

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	2	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.985	0	4.408	0
Fast administrationshonorar	440	0	487	0
I alt opdelte adm.omk.	4.426	0	4.894	0
Administrationsomkostninger i alt	4.426		4.894	

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	522	586
Skat i alt	522	586

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	6.143	7.071
Ikke refunderbar udbytteskat	-522	-586
Regulering vedr. udbytteskat	-10	0
Kursgevinst til udlodning	15.534	29.511
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-945	-1.877
Udlodning overført fra sidste år	114	158
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	20.314	34.277
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.426	-4.894
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	150	238
I alt til rådighed for udlodning, brutto	16.039	29.621
I alt til rådighed for udlodning, netto	16.039	29.621

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	3.278.454	256.181	3.481.971	336.508
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-29.506	0	-46.310
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-854	0	-15
Emissioner i året	220.772	17.391	131.483	11.286
Indløsninger i året	-348.500	-27.415	-335.000	-27.455
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	29	0	32
Foreslået udlodning	0	15.754	0	29.506
Overførsel af periodens resultat	0	35.358	0	-47.486
Overført til udlodning næste år	0	285	0	114
Investorerens formue i alt	3.150.726	267.222	3.278.454	256.181

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,9
Finansielle instrumenter i alt	97,4	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,6	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fjernøsten KL

Fjernøsten, klasse DKK d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	55.822	-12.971
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.426	-4.894
Klassens resultat	51.396	-17.866

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,4	98,9
Finansielle instrumenter i alt	97,4	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,6	1,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	256.181	336.508
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-29.506	-46.310
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-854	-15
Emissioner i året	17.391	11.286
Indløsninger i året	-27.415	-27.455
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	29	32
Foreslået udlodning	15.754	29.506
Overførsel af periodens resultat	35.358	-47.486
Overført til udlodning næste år	285	114
Investorerne formue ultimo	267.222	256.181

Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.278.454	3.481.971
Emissioner i året	220.772	131.483
Indløsninger i året	-348.500	-335.000
Andele ultimo året	3.150.726	3.278.454

Fjernøsten, klasse DKK d

	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	6.143	7.071
Ikke refunderbar udbytteskat	-522	-586
Regulering vedr. udbytteskat	-10	0
Kursgevinst til udlodning	15.534	29.511
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-945	-1.877
Udlodning overført fra sidste år	114	158
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	20.314	34.277
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.426	-4.894
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	150	238
I alt til rådighed for udlodning, brutto	16.039	29.621
I alt til rådighed for udlodning, netto	16.039	29.621

Fjernøsten KL

Fjernøsten, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong 34,2%	Sharpe Ratio 0,80
Udbyttebetalende	Indien 12,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,84
Introduceret: Juni 1997	Taiwan 8,6%	Standardafvigelse 11,68
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore 8,5%	Standardafvigelse (benchm.) 12,49
Benchmark: MSCI AC Asia ex Japan Index incl. net div	Sydkorea 8,5%	Tracking error 3,78
Fondskode: DK0015966758	Kina 6,8%	Information Ratio -0,32
Porteføljerådgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Indonesien 6,2%	Active share 69,23
	USA 3,7%	
	Thailand 3,2%	
	Øvrige 7,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	21,75	-6,60	15,22	5,99	-3,41
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,51	-9,85	24,65	8,20	1,40
Sharpe Ratio i DKK	0,80	0,39	0,38	0,48	0,20
Indre værdi [DKK pr. andel]	84,81	78,14	96,64	94,36	111,93
Nettoreultat [t.DKK]	51.396	-17.866	48.546	21.548	6.204
Udbytte [DKK pr. andel]	5,00	9,00	13,30	11,10	23,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,71	1,71	1,71	1,71	1,64
AOP	2,04	2,04	1,98	1,98	1,90
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,09	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	267.222	256.181	336.508	342.983	486.461
Antal andele	3.150.726	3.278.454	3.481.971	3.634.645	4.346.137
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Fonde KL

Afdelingsberetning:

Investerer i rentebærende obligationer udstedt i danske kroner, som opfylder reglerne for anbringelse af ikke erhvervsdrivende fondes midler. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Fonde, klasse DKK d

Fonde, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Fonde, klasse DKK d	14-04-1998	DKK	0,04	-	-
Fonde, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	0,21	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fonde, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Fonde, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Fonde KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	37.582	41.364
2	Renteudgifter	-133	-72
	Renter og udbytter i alt	37.449	41.293
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-21.158	-15.551
	Afledte finansielle instr.	-3.935	0
	Valutakonti	-850	0
4	Handelsomkostninger	-1	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-25.944	-15.551
	Indtægter i alt	11.505	25.742
5	Administrationsomkostninger	-11.177	-11.026
	Resultat før skat	327	14.717
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	327	14.717
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	9.799	16.641
	Udbetalt acontoudlodning	14.818	15.561
	Overført til udlodning næste år	2.255	205
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	26.872	32.406
	Overført til formuen	-26.544	-17.690
	Disponeret i alt	327	14.717

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	767	13.644
	Likvide midler i alt	767	13.644
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.719.025	2.041.133
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	145.191	0
	Obligationer i alt	1.864.216	2.041.133
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	252.411	86.655
	Andre aktiver i alt	252.411	86.655
	Aktiver i alt	2.117.400	2.141.432
	Passiver		
8	Investorenes formue	2.114.684	2.140.925
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.067	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.067	0
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	650	507
	Anden gæld i alt	650	507
	Passiver i alt	2.117.400	2.141.432

Fonde KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	327	14.717	63.577	74.678	-10.502
Omsætningshastighed [antal gange]	0,44	0,09	0,05	0,30	0,31
Investorerens formue [t.DKK]	2.114.684	2.140.925	2.256.011	2.185.094	2.084.150

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		37.238
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		344
Renteindtægter i alt	37.582	41.364

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		133
Renteudgifter i alt	133	72

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-22.166
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		1.008
Terminforretninger/futures m.m.		-3.935
Valutakonti		-850
Handelsomkostninger		-1
Kursgevinster og -tab i alt	-25.944	-15.551

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0
Handelsomkostninger i alt	-1	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	8.530	0	8.415	0
Fast administrationshonorar	2.648	0	2.610	0
I alt opdeltede adm.omk.	11.177	0	11.026	0
Administrationsomkostninger i alt	11.177	0	11.026	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	37.449	41.293
Kursgevinst til udlodning	351	1.889
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-18	-669
Udlodning overført fra sidste år	205	793
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	37.987	43.306
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.177	-11.026
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	62	126
I alt til rådighed for udlodning, brutto	26.872	32.406
I alt til rådighed for udlodning, netto	26.872	32.406

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	22.971.182	2.140.925	24.004.086	2.256.011
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.641	0	-18.320
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-4	0	118
Emissioner i året	2.118.560	198.299	862.312	80.295
Indløsninger i året	-2.091.838	-193.792	-1.895.216	-176.576
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	387	0	241
Foreslået udlodning	0	9.799	0	16.641
Overførsel af periodens resultat	0	-26.544	0	-17.690
Overført til udlodning næste år	0	2.255	0	205
Investorerens formue i alt	22.997.904	2.114.684	22.971.182	2.140.925

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,2	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	88,1	95,3
Øvrige aktiver og passiver	11,9	4,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fonde KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Fonde, klasse DKK d		Fonde, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.148	19.552	2.357	6.190
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-9.037	-8.927	-2.140	-2.098
Klassens resultat	111	10.625	217	4.092
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	88,2	95,3	88,2	95,3
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	0,0	-0,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	88,1	95,3	88,1	95,3
Øvrige aktiver og passiver	11,9	4,7	11,9	4,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.617.997	1.660.287	522.928	595.724
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-12.155	-13.252	-4.485	-5.068
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-64	110	60	8
Emissioner i året	105.588	57.309	92.712	22.985
Indløsninger i året	-138.733	-85.972	-55.059	-90.604
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	244	137	143	104
Foreslået udlodning	6.798	12.155	3.001	4.485
Overførsel af periodens resultat	-19.069	-12.980	-7.475	-4.710
Overført til udlodning næste år	1.672	202	583	3
Investorerens formue ultimo	1.562.277	1.617.997	552.407	522.928
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	17.364.415	17.669.501	5.606.767	6.334.585
Emissioner i året	1.129.542	615.946	989.018	246.366
Indløsninger i året	-1.499.000	-921.032	-592.838	-974.184
Andele ultimo året	16.994.957	17.364.415	6.002.947	5.606.767

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Fonde, klasse DKK d		Fonde, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	27.666	31.207	9.783	10.086
Kursgevinst til udlodning	260	1.428	92	461
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-16	-591	-3	-78
Udlodning overført fra sidste år	202	449	3	343
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	28.113	32.494	9.874	10.813
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.037	-8.927	-2.140	-2.098
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	105	38	-42	88
I alt til rådighed for udlodning, brutto	19.180	23.604	7.692	8.802
I alt til rådighed for udlodning, netto	19.180	23.604	7.692	8.802

Fonde KL

Fonde, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	26,7%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	24,3%
Introduceret: April 1998	1 - 3 år	6,5%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	15,6%
Intet benchmark	5 - 7 år	0,0%
Fondskode: DK0015989610	7 - 10 år	26,9%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,11
		Standardafvigelse 1,43

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	0,04	0,67	2,99	3,59	-0,44
Sharpe Ratio i DKK	1,11	1,56	1,31	1,33	0,89
Indre værdi [DKK pr. andel]	91,93	93,18	93,96	92,77	91,35
Nettoresultat [t.DKK]	111	10.625	54.415	74.678	-10.502
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	1,35	1,50	1,75	1,85
Administrationsomkostninger [pct.]	0,55	0,55	0,55	0,55	0,55
ÅOP	0,58	0,58	0,58	0,58	0,58
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.562.277	1.617.997	1.660.287	2.185.094	2.084.150
Antal andele	16.994.957	17.364.415	17.669.501	23.553.912	22.815.171
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Fonde, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	26,7%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	24,3%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	6,5%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	15,6%
Intet benchmark	5 - 7 år	0,0%
Fondskode: DK0060788347	7 - 10 år	26,9%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	0,21	0,84	3,08	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,02	93,27	94,04	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	217	4.092	9.163	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	1,25	1,55	1,55	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,39	-	-
ÅOP	0,41	0,41	0,42	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,05	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	552.407	522.928	595.724	-	-
Antal andele	6.002.947	5.606.767	6.334.585	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Global Indeks - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i børsnoterede aktier. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner eller euro.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h

Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h	23-09-2003	DKK	23,99	24,30	-0,31
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	24,11	24,30	-0,19

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Global Indeks - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	25	9
2	Renteudgifter	-13	-14
3	Udbytter	26.723	27.199
Renter og udbytter i alt		26.735	27.193
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	200.718	-56.443
	Afledte finansielle instr.	-45.571	-54.038
	Valutakonti	5.057	5.109
	Øvrige aktiver/passiver	-3	13
5	Handelsomkostninger	-26	-55
Kursgevinster og -tab i alt		160.174	-105.415
Indtægter i alt		186.909	-78.222
6	Administrationsomkostninger	-3.621	-3.323
Resultat før skat		183.288	-81.545
7	Skat	-2.407	-2.308
Årets nettoresultat		180.881	-83.853
Overført til formuen		180.881	-83.853
Disponeret i alt		180.881	-83.853

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	2.758	1.712
Likvide midler i alt		2.758	1.712
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.967	4.855
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	956.709	782.942
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.659	2.254
Kapitalandele i alt		965.335	790.050
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.542	2.581
Afledte finansielle instrumenter i alt		6.542	2.581
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	870	997
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.976	253
	Aktuelle skatteaktiver	656	466
Andre aktiver i alt		3.502	1.716
Aktiver i alt		978.136	796.060
Passiver			
8	Investorenes formue	975.799	792.702
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.100	3.160
Afledte finansielle instrumenter i alt		2.100	3.160
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	237	151
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	48
Anden gæld i alt		237	199
Passiver i alt		978.136	796.060

Global Indeks - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]*	180.881	-83.853	69.105	9.869	2.110
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,05	0,08	0,04	0,07	0,20
Investorerens formue [t.DKK]	975.799	792.702	766.224	350.825	256.709

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		25
Renteindtægter i alt		25
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		13
Renteudgifter i alt		13
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		149
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		26.473
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		100
Udbytter i alt		26.723
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.286
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		198.943
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		489
Terminforretninger/futures m.m.		-45.571
Valutakonti		5.057
Øvrige aktiver/passiver		-3
Handelsomkostninger		-26
Kursgevinster og -tab i alt		160.174
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-360
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		334
Handelsomkostninger i alt		-26

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.067	0	1.849	0
Fast administrationshonorar	1.554	0	1.474	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.621	0	3.323	0
Administrationsomkostninger i alt		3.621		3.323

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.407
Skat i alt		2.407

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	3.493.862	792.702	3.061.318	766.224
Emissioner i året	1.463.121	389.349	940.218	237.397
Indløsninger i året	-1.488.237	-387.790	-507.674	-127.366
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	657	0	298
Overførsel af periodens resultat	0	180.881	0	-83.853
Investorerens formue i alt	3.468.746	975.799	3.493.862	792.702

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global Indeks - Akkumulerende KL

	Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h		Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	125.770	-49.587	58.732	-30.942
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-2.697	-2.057	-924	-1.266
Klassens resultat	123.073	-51.645	57.808	-32.208
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,4	98,7	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,2	0,7	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,4	99,6	99,4	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,6	0,4	0,6	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	478.127	356.991	314.575	409.234
Emissioner i året	166.061	197.432	223.288	39.966
Indløsninger i året	-29.847	-24.866	-357.943	-102.500
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	192	215	464	83
Overførsel af periodens resultat	123.073	-51.645	57.808	-32.208
Investorerens formue ultimo	737.607	478.127	238.192	314.575
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.108.603	1.426.672	1.385.259	1.634.646
Emissioner i året	632.235	782.431	830.886	157.787
Indløsninger i året	-117.216	-100.500	-1.371.021	-407.174
Andele ultimo året	2.623.622	2.108.603	845.124	1.385.259

Global Indeks - Akkumulerende KL

Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 62,9%	Sharpe Ratio 0,86
Akkumulerende	Japan 7,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,87
Introduceret: September 2003	Storbritannien 5,5%	Standardafvigelse 10,80
Risikoindeks [1-7]: 5	Frankrig 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 10,89
Benchmark: MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK	Canada 3,6%	Tracking error 0,23
Fondskode: DK0016248222	Schweiz 3,2%	Information Ratio -0,54
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	Active share 8,67
	Australien 2,3%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 7,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	23,99	-9,38	16,35	8,16	1,15
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	24,30	-9,53	16,65	7,73	1,20
Sharpe Ratio i DKK	0,86	0,45	0,83	0,58	1,17
Indre værdi [DKK pr. andel]	281,14	226,75	250,23	215,06	198,83
Nettoresultat [t.DKK]	123.073	-51.645	47.875	9.869	2.110
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,56	0,62	0,61
ÅOP	0,49	0,49	0,61	0,67	0,70
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	737.607	478.127	356.991	350.825	256.709
Antal andele	2.623.622	2.108.603	1.426.672	1.631.287	1.291.081
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 62,9%	Active share 8,67
Akkumulerende	Japan 7,9%	
Introduceret: Juni 2017	Storbritannien 5,5%	
Risikoindeks [1-7]: 5	Frankrig 3,6%	
Benchmark: MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK	Canada 3,6%	
Fondskode: DK0060788933	Schweiz 3,2%	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	
	Australien 2,3%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 7,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,11	-9,29	16,41	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	24,30	-9,53	16,65	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	281,84	227,09	250,35	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	57.808	-32.208	21.230	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,38	-	-
ÅOP	0,39	0,39	0,43	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	238.192	314.575	409.234	-	-
Antal andele	845.124	1.385.259	1.634.646	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Global Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i børsnoterede aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Indeks, klasse DKK d

Global Indeks, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Indeks, klasse DKK d	31-03-2000	DKK	29,79	30,19	-0,40
Global Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	29,92	30,19	-0,27

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Indeks, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Global Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	160	93
2	Renteudgifter	-99	-142
3	Udbytter	271.664	258.973
	Renter og udbytter i alt	271.725	258.924
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	2.030.595	-346.804
	Valutakonti	-150	12.143
	Øvrige aktiver/passiver	190	134
5	Handelsomkostninger	1.211	-25
	Kursgevinster og -tab i alt	2.031.845	-334.552
	Indtægter i alt	2.303.570	-75.628
6	Administrationsomkostninger	-35.011	-29.466
	Resultat før skat	2.268.560	-105.094
7	Skat	-25.575	-21.405
	Årets nettoresultat	2.242.985	-126.499
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	550.070	722.266
	Overført til udlodning næste år	6.292	3.379
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	556.362	725.645
	Overført til formuen	1.686.623	-852.143
	Disponeret i alt	2.242.985	-126.499

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.237	14.003
	Likvide midler i alt	14.237	14.003
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	81.289	47.487
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	12.871.203	7.662.112
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	37.791	23.729
	Kapitalandele i alt	12.990.283	7.733.327
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.014	9.691
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.409	12.338
	Aktuelle skatteaktiver	7.266	5.139
	Andre aktiver i alt	25.689	27.168
	Aktiver i alt	13.030.208	7.774.499
	Passiver		
9	Investorerens formue	13.020.397	7.769.356
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.919	1.382
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.867	3.741
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	25	19
	Anden gæld i alt	9.812	5.142
	Passiver i alt	13.030.208	7.774.499

Global Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	2.242.985	-126.499	381.256	218.017	259.588
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,00	0,01	0,01
Investorerens formue [t.DKK]	13.020.397	7.769.356	6.923.374	2.920.254	2.642.918

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		93
Renteindtægter i alt	160	93

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	99	142
Renteudgifter i alt	99	142

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.568	1.334
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	269.040	256.977
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.056	662
Udbytter i alt	271.664	258.973

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.057	-5.430
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.012.212	-336.172
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.326	-5.203
Valutakonti	-150	12.143
Øvrige aktiver/passiver	190	134
Handelsomkostninger	1.211	-25
Kursgevinster og -tab i alt	2.031.845	-334.552

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-3.353	-6.821
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4.564	6.797
Handelsomkostninger i alt	1.211	-25

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	2	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	18.903	0	15.631	0
Fast administrationshonorar	16.108	0	13.833	0
I alt opdeltede adm.omk.	35.011	0	29.466	0
Administrationsomkostninger i alt		35.011		29.466

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	25.575	21.405
Skat i alt	25.575	21.405

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	275.169	258.924
Ikke refunderbar udbytteskat	-25.575	-21.405
Regulering vedr. udbytteskat	-2.155	-2.913
Kursgevinst til udlodning	201.225	510.782
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	152.001	11.053
Udlodning overført fra sidste år	3.404	1.469
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	604.068	757.910
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-35.370	-29.466
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-12.336	-2.800
I alt til rådighed for udlodning, brutto	556.362	725.645
I alt til rådighed for udlodning, netto	556.362	725.645

Global Indeks KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	83.984.375	7.769.356	65.199.483	6.923.374
Tilgang ved fusion	1.560.153	156.145		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-722.266	0	-636.692
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	33.628	0	-19.409
Emissioner i året	57.551.884	6.001.332	77.049.513	7.368.489
Indløsninger i året	-24.605.188	-2.466.053	-58.264.621	-5.747.161
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.269	0	7.254
Foreslået udlodning	0	550.070	0	722.266
Overførsel af periodens resultat	0	1.686.623	0	-852.143
Overført til udlodning næste år	0	6.292	0	3.379
Investorenes formue i alt	118.491.224	13.020.397	83.984.375	7.769.356

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fusion note

Afdeling Online Global Indeks KL er fusioneret ind i afdelingen 29. august 2019

	Antal andele	Formueværdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	1.560.153	156.145
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 29. august 2019		
Renter og udbytter		3.132
Kursgevinst og -tab		22.247
Administrationsomkostninger		-360
Periodens nettoresultat		25.019
Medlemmernes formue primo	619.510	139.415
Udbetalt udbytte i perioden		-5.317
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		-5
Emissioner i perioden	9.125	2.150
Indløsninger i perioden	-20.455	-5.124
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		7
Periodens resultat		25.019
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	608.180	156.145
Bytteforhold	2,565282	
Ombyttet cirkulerende kapital	1.560.153	

Global Indeks KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Indeks, klasse DKK d		Global Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	885.138	-104.268	1.392.858	7.235
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-16.587	-11.549	-18.424	-17.917
Klassens resultat	868.551	-115.817	1.374.434	-10.682
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,2	99,5	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,5	99,8	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,5	0,2	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	2.562.481	2.402.077	5.206.875	4.521.297
Tilgang ved fusion	156.145	0	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-238.266	-219.469	-484.000	-417.223
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	5.977	-4.372	27.651	-15.037
Emissioner i året	4.308.930	590.668	1.692.402	6.777.821
Indløsninger i året	-156.153	-91.174	-2.309.900	-5.655.987
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.552	567	2.716	6.686
Foreslået udlodning	314.573	238.266	235.497	484.000
Overførsel af periodens resultat	551.487	-354.526	1.135.136	-497.617
Overført til udlodning næste år	2.490	444	3.801	2.935
Investorerens formue ultimo	7.510.218	2.562.481	5.510.179	5.206.875
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	27.705.360	22.625.677	56.279.015	42.573.806
Tilgang ved fusion	1.560.153	0	0	0
Emissioner i året	40.698.774	5.965.106	16.853.110	71.084.407
Indløsninger i året	-1.578.769	-885.423	-23.026.419	-57.379.198
Andele ultimo året	68.385.518	27.705.360	50.105.706	56.279.015

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Global Indeks, klasse DKK d		Global Indeks, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	158.719	85.398	116.451	173.526
Ikke refunderbar udbytteskat	-11.124	-6.929	-14.451	-14.476
Regulering vedr. udbytteskat	-5.215	-1.092	3.060	-1.822
Kursgevinst til udlodning	116.061	168.466	85.163	342.317
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	88.124	3.853	63.876	7.200
Udlodning overført fra sidste år	468	1.418	2.935	51
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	347.033	251.115	257.035	506.796
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-16.947	-11.549	-18.424	-17.917
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-13.023	-856	687	-1.944
I alt til rådighed for udlodning, brutto	317.064	238.710	239.298	486.935
I alt til rådighed for udlodning, netto	317.064	238.710	239.298	486.935

Global Indeks KL

Global Indeks, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 63,3%	Sharpe Ratio 0,93
Udbyttebetalende	Japan 8,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,95
Introduceret: Marts 2000	Storbritannien 5,3%	Standardafvigelse 10,83
Risikoindeks [1-7]: 5	Frankrig 3,8%	Standardafvigelse (benchm.) 10,86
Benchmark: MSCI World Index TR Net	Canada 3,5%	Tracking error 0,14
Fondskode: DK0010263052	Schweiz 3,2%	Information Ratio -1,83
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	Active share 5,44
	Australien 2,3%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 6,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	29,79	-4,09	7,47	9,90	10,14
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,19	-3,89	7,66	10,32	10,66
Sharpe Ratio i DKK	0,93	0,42	0,74	1,04	1,38
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,82	92,49	106,17	104,87	106,33
Nettoreultat [t.DKK]	868.551	-115.817	164.250	218.017	259.588
Udbytte [DKK pr. andel]	4,60	8,60	9,70	6,10	10,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,45	0,45	0,55	0,62	0,61
AOP	0,47	0,49	0,60	0,67	0,66
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	7.510.218	2.562.481	2.402.077	2.920.254	2.642.918
Antal andele	68.385.518	27.705.360	22.625.677	27.845.557	24.855.538
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Indeks, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 63,3%	Active share 5,44
Udbyttebetalende	Japan 8,1%	
Introduceret: Juni 2017	Storbritannien 5,3%	
Risikoindeks [1-7]: 5	Frankrig 3,8%	
Benchmark: MSCI World Index TR Net	Canada 3,5%	
Fondskode: DK0060788776	Schweiz 3,2%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	
	Australien 2,3%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 6,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	29,92	-4,00	7,51	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	30,19	-3,89	7,66	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,97	92,52	106,20	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	1.374.434	-10.682	217.006	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	4,70	8,60	9,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,36	-	-
AOP	0,37	0,39	0,41	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	5.510.179	5.206.875	4.521.297	-	-
Antal andele	50.105.706	56.279.015	42.573.806	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Plus KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Plus KL	18-09-2000	DKK	24,15	29,10	-4,95

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Plus KL	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 55,4%	Sharpe Ratio 0,80
Udbyttebetalende	Storbritannien 11,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: September 2000	Schweiz 6,9%	Standardafvigelse 10,47
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark 5,3%	Standardafvigelse (benchm.) 10,61
Benchmark: MSCI World AC Index TR Net	Hongkong 4,3%	Tracking error 2,88
Fondskode: DK0010270503	Japan 4,1%	Information Ratio -0,71
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore 2,9%	Active share 89,49
	Canada 2,8%	
	Tyskland 2,3%	
	Øvrige 4,3%	

Global Plus KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	22	33
2	Renteudgifter	-8	-10
3	Udbytter	3.287	2.915
Renter og udbytter i alt		3.301	2.939
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	27.859	-3.621
	Valutakonti	105	54
	Øvrige aktiver/passiver	10	7
5	Handelsomkostninger	-51	-63
Kursgevinster og -tab i alt		27.923	-3.623
Indtægter i alt		31.223	-685
6	Administrationsomkostninger	-2.219	-2.055
Resultat før skat		29.005	-2.740
7	Skat	-313	-302
Årets nettoresultat		28.691	-3.042
Resultatdisponering			
	Overført til udlodning næste år	-102.822	-103.707
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-102.822	-103.707
	Overført til formuen	131.513	100.665
Disponeret i alt		28.691	-3.042

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	3.418	2.569
Likvide midler i alt		3.418	2.569
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.029	2.959
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	141.326	109.361
Kapitalandele i alt		149.355	112.320
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	72
	Aktuelle skatteaktiver	188	201
Andre aktiver i alt		188	273
Aktiver i alt		152.961	115.163
Passiver			
9	Investorerens formue	152.810	115.074
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	151	88
Anden gæld i alt		151	88
Passiver i alt		152.961	115.163

Global Plus KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,15	-2,74	5,14	7,79	11,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	10,69	9,00
Sharpe Ratio i DKK	0,80	0,32	0,66	0,93	1,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	21,13	17,02	17,50	16,64	15,44
Nettoreultat [t.DKK]	28.691	-3.042	6.196	8.702	11.224
Administrationsomkostninger [pct.]	1,64	1,64	1,67	1,64	1,62
AOP	1,72	1,73	1,82	1,80	1,82
Indirekte handelsomkostninger	0,01	0,02	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,28	0,30	0,13	0,22	0,26
Investorerens formue [t.DKK]	152.810	115.074	125.443	121.537	114.288
Antal andele	7.232.528	6.761.611	7.169.161	7.302.641	7.402.365
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		22
Renteindtægter i alt		33

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		8
Renteudgifter i alt		10

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		81
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		3.205
Udbytter i alt		3.287

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.134
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		26.725
Valutakonti		105
Øvrige aktiver/passiver		10
Handelsomkostninger		-51
Kursgevinster og -tab i alt		27.923

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-67
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		16
Handelsomkostninger i alt		-51

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.989	0	1.842	0
Fast administrationshonorar	230	0	213	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.219	0	2.055	0
Administrationsomkostninger i alt		2.219		2.055

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	313	302
Skat i alt	313	302

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	3.301	2.939
Ikke refunderbar udbytteskat	-313	-302
Regulering vedr. udbytteskat	24	-59
Kursgevinst til udlodning	4.869	13.038
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-6.996	7.787
Udlodning overført fra sidste år	-103.707	-127.110
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-102.822	-103.707
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.219	-2.055
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-89	67
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-105.129	-105.695
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.307	1.988
I alt til rådighed for udlodning, netto	-102.822	-103.707

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.761.611	115.074	7.169.161	125.443
Emissioner i året	839.417	16.185	172.450	3.161
Indløsninger i året	-368.500	-7.160	-580.000	-10.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	19	0	10
Overførsel af periodens resultat	0	131.513	0	100.665
Overført til udlodning næste år	0	-102.822	0	-103.707
Investorerens formue i alt	7.232.528	152.810	6.761.611	115.074

Global Plus KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	97,6
Finansielle instrumenter i alt	97,7	97,6
Øvrige aktiver og passiver	2,3	2,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Global StockPicking - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK

Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK W

Global StockPicking, osuuslaji EUR

Global StockPicking, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK	21-11-2002	DKK	24,08	29,10	-5,02
Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	24,80	29,10	-4,30
Global StockPicking, osuuslaji EUR	12-12-2012	EUR	23,79	28,93	-5,14
Global StockPicking, klasse NOK	13-06-2014	NOK	23,35	28,47	-5,12

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global StockPicking, osuuslaji EUR	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global StockPicking, klasse NOK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Global StockPicking - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	130	196
2	Renteudgifter	-57	-41
3	Udbytter	20.251	19.116
	Renter og udbytter i alt	20.324	19.271
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	169.224	-19.008
	Valutakonti	732	307
	Øvrige aktiver/passiver	182	140
5	Handelsomkostninger	-256	-374
	Kursgevinster og -tab i alt	169.882	-18.935
	Indtægter i alt	190.206	336
6	Administrationsomkostninger	-13.086	-12.912
	Resultat før skat	177.120	-12.575
7	Skat	-2.315	-2.009
	Årets nettoresultat	174.805	-14.584
	Overført til formuen	174.805	-14.584
	Disponeret i alt	174.805	-14.584

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.302	22.986
	Likvide midler i alt	5.302	22.986
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	45.914	19.034
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	808.707	703.704
	Kapitalandele i alt	854.621	722.738
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	465
	Aktuelle skatteaktiver	3.682	4.477
	Andre aktiver i alt	3.682	4.941
	Aktiver i alt	863.606	750.665
	Passiver		
8	Investorerens formue	862.743	750.110
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	828	555
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	35	0
	Anden gæld i alt	863	555
	Passiver i alt	863.606	750.665

Global StockPicking - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	174.805	-14.584	107.341	251.922	394.863
Omsætningshastighed [antal gange]	0,27	0,31	0,05	0,19	0,22
Investorerens formue [t.DKK]	862.743	750.110	756.464	3.647.645	3.146.638

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		130
Renteindtægter i alt		130

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		57
Renteudgifter i alt		57

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		507
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		19.745
Udbytter i alt		20.251

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		6.699
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		162.525
Valutakonti		732
Øvrige aktiver/passiver		182
Handelsomkostninger		-256
Kursgevinster og -tab i alt		169.882

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-315
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		59
Handelsomkostninger i alt		-256

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.662	0	11.501	0
Fast administrationshonorar	1.424	0	1.409	0
I alt opdelte adm.omk.	13.086	0	12.912	0
Administrationsomkostninger i alt		13.086		12.912

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.315	2.009
Skat i alt	2.315	2.009

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	4.014.190	750.110	3.992.021	756.464
Emissioner i året	124.347	22.085	924.084	170.965
Indløsninger i året	-413.427	-84.325	-901.915	-162.876
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	68	0	142
Overførsel af periodens resultat	0	174.805	0	-14.584
Investorerens formue i alt	3.725.109	862.743	4.014.190	750.110

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,4
Finansielle instrumenter i alt	99,1	96,4
Øvrige aktiver og passiver	0,9	3,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Global StockPicking - Akkumulerende KL

	Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK		Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK W		Global StockPicking, osuuslaji EUR		Global StockPicking, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	178.809	-1.871	2.208	542	4.308	-200	2.566	-143
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-12.447	-12.172	-115	-126	-322	-436	-202	-178
Klassens resultat	166.362	-14.043	2.092	416	3.986	-636	2.364	-322
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	96,4	99,1	96,4	99,1	96,4	99,1	96,4
Finansielle instrumenter i alt	99,1	96,4	99,1	96,4	99,1	96,4	99,1	96,4
Øvrige akiver og passiver	0,9	3,6	0,9	3,6	0,9	3,6	0,9	3,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	716.609	691.951	6.312	20.729	16.004	35.779	11.185	8.005
Emissioner i året	6.797	158.681	6.500	0	5.724	8.013	3.064	4.271
Indløsninger i året	-74.178	-120.077	-823	-14.843	-3.571	-27.182	-5.752	-774
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	42	97	11	10	9	30	7	5
Overførsel af periodens resultat	166.362	-14.043	2.092	416	3.986	-636	2.364	-322
Investorenes formue ultimo	815.632	716.609	14.092	6.312	22.152	16.004	10.868	11.185
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.756.526	3.532.705	32.812	105.533	133.454	290.144	91.398	63.639
Emissioner i året	31.911	827.466	29.842	0	41.263	62.774	21.331	33.844
Indløsninger i året	-342.681	-603.645	-3.959	-72.721	-25.701	-219.464	-41.086	-6.085
Andele ultimo året	3.445.756	3.756.526	58.695	32.812	149.016	133.454	71.642	91.398

Global StockPicking - Akkumulerende KL

Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA	56,3%
Akkumulerende	Storbritannien	11,9%
Introduceret: November 2002	Schweiz	7,0%
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark	5,3%
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Hongkong	4,4%
Fondskode: DK0016208788	Japan	4,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore	3,0%
	Canada	2,9%
	Tyskland	2,3%
	Øvrige	2,7%
		Sharpe Ratio
		0,81
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,96
		Standardafvigelse
		10,43
		Standardafvigelse (benchm.)
		10,61
		Tracking error
		2,87
		Information Ratio
		-0,66
		Active share
		89,42

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,08	-2,61	5,46	7,89	11,32
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	10,69	9,00
Sharpe Ratio i DKK	0,81	0,34	0,67	0,93	1,21
Indre værdi [DKK pr. andel]	236,71	190,76	195,87	185,73	172,15
Nettoresultat [t.DKK]	166.362	-14.043	93.405	243.326	384.335
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59
ÅOP	1,66	1,67	1,71	1,72	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	815.632	716.609	691.951	3.509.204	3.003.601
Antal andele	3.445.756	3.756.526	3.532.705	18.893.789	17.447.536
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global StockPicking - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	56,3%
Akkumulerende	Storbritannien	11,9%
Introduceret: Juni 2017	Schweiz	7,0%
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark	5,3%
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Hongkong	4,4%
Fondskode: DK0060789071	Japan	4,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore	3,0%
	Canada	2,9%
	Tyskland	2,3%
	Øvrige	2,7%
		Active share
		89,42

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,80	-2,06	5,76	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	240,09	192,38	196,43	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.092	416	10.869	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,15	-	-
ÅOP	1,09	1,10	1,27	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	14.092	6.312	20.729	-	-
Antal andele	58.695	32.812	105.533	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global StockPicking, osuuslaji EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	56,3%
Akkumulerende	Storbritannien	11,9%
Introduceret: December 2012	Schweiz	7,0%
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark	5,3%
Benchmark: MSCI World AC Index TR Net	Hongkong	4,4%
Fondskode: DK0060485449	Japan	4,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore	3,0%
	Canada	2,9%
	Tyskland	2,3%
	Øvrige	2,7%
		Sharpe Ratio
		0,78
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,94
		Standardafvigelse
		10,43
		Standardafvigelse (benchm.)
		10,64
		Tracking error
		2,86
		Information Ratio
		-0,71
		Active share
		89,42

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	23,79	-2,97	5,17	8,16	11,02
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	28,93	-4,85	8,89	11,09	8,76
Sharpe Ratio i EUR	0,78	0,32	0,66	0,92	1,17
Indre værdi [EUR pr. andel]	19,89	16,07	16,56	15,75	14,56
Nettoresultat [t.DKK]	3.986	-636	2.175	3.246	3.856
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	22.152	16.004	35.779	50.612	46.409
Antal andele	149.016	133.454	290.144	432.225	427.104
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global StockPicking, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	56,3%
Akkumulerende	Storbritannien	11,9%
Introduceret: Juni 2014	Schweiz	7,0%
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark	5,3%
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Hongkong	4,4%
Fondskode: DK0060564235	Japan	4,1%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore	3,0%
	Canada	2,9%
	Tyskland	2,3%
	Øvrige	2,7%
		Sharpe Ratio
		0,89
		Sharpe Ratio (benchm.)
		1,08
		Standardafvigelse
		10,68
		Standardafvigelse (benchm.)
		10,59
		Tracking error
		2,86
		Information Ratio
		-0,74
		Active share
		89,42

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	23,35	-2,17	13,63	2,13	18,03
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,47	-4,10	17,80	4,90	15,27
Sharpe Ratio i NOK	0,89	0,31	0,78	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	200,23	162,32	165,92	146,03	142,98
Nettoresultat [t.DKK]	2.364	-322	892	5.350	6.672
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	10.868	11.185	8.005	87.829	96.628
Antal andele	71.642	91.398	63.639	734.402	870.739
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global StockPicking KL

Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global StockPicking, klasse DKK d

Global StockPicking, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global StockPicking, klasse DKK d	23-05-2000	DKK	24,21	29,10	-4,89
Global StockPicking, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	24,92	29,10	-4,18

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global StockPicking, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global StockPicking, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Global StockPicking KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	160	241
2	Renteudgifter	-73	-66
3	Udbytter	23.385	20.346
	Renter og udbytter i alt	23.472	20.521
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	277.856	-29.482
	Valutakonti	1.660	502
	Øvrige aktiver/passiver	157	100
5	Handelsomkostninger	-267	-413
	Kursgevinster og -tab i alt	279.406	-29.293
	Indtægter i alt	302.878	-8.772
6	Administrationsomkostninger	-17.133	-13.891
	Resultat før skat	285.745	-22.664
7	Skat	-2.422	-2.139
	Årets nettoresultat	283.323	-24.803
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	213.187	154.800
	Overført til udlodning næste år	318	111
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	213.505	154.911
	Overført til formuen	69.818	-179.714
	Disponeret i alt	283.323	-24.803

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.705	21.453
	Likvide midler i alt	22.705	21.453
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	103.976	19.357
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.828.749	715.573
	Kapitalandele i alt	1.932.725	734.930
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	19	472
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	75	0
	Aktuelle skatteaktiver	4.674	2.971
	Andre aktiver i alt	4.767	3.444
	Aktiver i alt	1.960.197	759.826
	Passiver		
9	Investorenes formue	1.958.246	758.126
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.761	557
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.144
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	190	0
	Anden gæld i alt	1.951	1.700
	Passiver i alt	1.960.197	759.826

Global StockPicking KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	283.323	-24.803	105.776	151.714	407.235
Omsætningshastighed [antal gange]	0,55	0,32	0,08	0,15	0,22
Investorerens formue [t.DKK]	1.958.246	758.126	1.187.133	2.225.114	2.408.609
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			160		241
Andre renteindtægter			0		0
Renteindtægter i alt			160		241
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			73		66
Renteudgifter i alt			73		66
3. Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber			438		202
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			22.947		20.144
Udbytter i alt			23.385		20.346
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra danske selskaber			12.775		1.668
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			265.080		-31.149
Valutakonti			1.660		502
Øvrige aktiver/passiver			157		100
Handelsomkostninger			-267		-413
Kursgevinster og -tab i alt			279.406		-29.293
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-307		-574
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			40		161
Handelsomkostninger i alt			-267		-413

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	15.225	0	12.391	0
Fast administrationshonorar	1.907	0	1.499	0
I alt opdeltede adm.omk.	17.133	0	13.891	0
Administrationsomkostninger i alt		17.133		13.891
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.422		2.139
Skat i alt		2.422		2.139
8. Disponeret i alt vedr. udlodning				
Renter og udbytter		52.499		20.521
Ikke refunderbar udbytteskat		-2.422		-2.139
Regulering vedr. udbytteskat		-737		-281
Kursgevinst til udlodning		207.492		171.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-16.890		-21.691
Udlodning overført fra sidste år		801		134
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		240.744		167.733
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-28.759		-13.891
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		1.497		1.069
I alt til rådighed for udlodning, brutto		213.482		154.911
Frivillig udlodning		23		0
I alt til rådighed for udlodning, netto		213.505		154.911

Global StockPicking KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	9.727.794	758.126	12.245.491	1.187.133
Tilgang ved fusion	15.702.043	1.114.105		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-154.826	0	-202.137
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-757	0	3.792
Emissioner i året	634.123	46.926	303.854	24.378
Indløsninger i året	-796.053	-88.733	-2.821.551	-230.400
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	81	0	164
Foreslået udlodning	0	213.187	0	154.800
Overførsel af periodens resultat	0	69.818	0	-179.714
Overført til udlodning næste år	0	318	0	111
Investorerens formue i alt	25.267.907	1.958.246	9.727.794	758.126

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	96,9
Finansielle instrumenter i alt	98,7	96,9
Øvrige akiver og passiver	1,3	3,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fusion note

Afdelingerne Global Højt Udbytte KL, Global Stockpicking 2 KL og KlimaTrends KL er fusioneret ind i afdelingen 29. august 2019

	Antal andele	Værdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	15.702.044	1.114.105
Nedenfor vises hovedtal for ophørende afdelinger fra 1. januar til 29. august 2019		
Renter og udbytter		26.329
Kursgevinst og -tab		137.555
Administrationsomkostninger		-11.885
Periodens nettoresultat		151.997
Periodens nettoresultat for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK d		15.788
Periodens nettoresultat for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK W d		40.200
Periodens nettoresultat for Afdeling Global StockPicking 2 KL		79.528
Periodens nettoresultat for Afdeling KlimaTrends KL		16.481
Medlemmernes formue primo	10.617.869	1.351.064
Udbetalt udbytte i perioden		-126.980
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		-833
Emissioner i perioden	231.064	27.979
Indløsninger i perioden	-2.482.411	-289.460
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		337
Periodens resultat		151.997
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	8.366.522	1.114.105
Medlemmernes formue for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK d	623.893	74.255
Medlemmernes formue for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK W d	2.426.042	289.053
Medlemmernes formue for Afdeling Global StockPicking 2 KL	4.294.376	635.290
Medlemmernes formue for Afdeling KlimaTrends KL	1.022.211	115.507
Bytteforhold for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK d	1,673877	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK d	1.044.320	
Bytteforhold for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK W d	1,677654	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Global Højt Udbytte, klasse DKK W d	4.070.060	
Bytteforhold for Afdeling Global StockPicking 2 KL	2,087225	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Global StockPicking 2 KL	8.963.329	
Bytteforhold for Afdeling KlimaTrends KL	1,589040	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling KlimaTrends KL	1.624.334	

Global StockPicking KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global StockPicking, klasse DKK d		Global StockPicking, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	262.430	-10.795	38.026	-117
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-15.872	-13.652	-1.260	-240
Klassens resultat	246.558	-24.447	36.765	-356
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	96,9	98,7	96,9
Finansielle instrumenter i alt	98,7	96,9	98,7	96,9
Øvrige aktiver og passiver	1,3	3,1	1,3	3,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	738.028	1.159.272	20.098	27.861
Tilgang ved fusion	825.052	0	289.053	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-150.593	-197.322	-4.233	-4.815
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-757	3.713	0	79
Emissioner i året	33.460	20.564	13.466	3.813
Indløsninger i året	-79.324	-223.915	-9.409	-6.485
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	163	8	1
Foreslået udlodning	174.219	150.593	38.968	4.207
Overførsel af periodens resultat	72.339	-175.125	-2.521	-4.589
Overført til udlodning næste år	0	86	318	25
Investorerne formue ultimo	1.612.497	738.028	345.749	20.098
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	9.471.244	11.958.896	256.550	286.595
Tilgang ved fusion	11.631.983	0	4.070.060	0
Emissioner i året	458.352	256.109	175.771	47.745
Indløsninger i året	-672.076	-2.743.761	-123.977	-77.790
Andele ultimo året	20.889.503	9.471.244	4.378.404	256.550
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Global StockPicking, klasse DKK d		Global StockPicking, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	43.230	19.977	9.269	544
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.506	-2.082	84	-57
Regulering vedr. udbytteskat	-95	-274	-642	-7
Kursgevinst til udlodning	170.857	166.652	36.635	4.538
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-13.887	-21.117	-3.003	-574
Udlodning overført fra sidste år	587	134	214	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	198.186	163.290	42.558	4.444
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-25.321	-13.652	-3.437	-240
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.331	1.041	166	28
I alt til rådighed for udlodning, brutto	174.196	150.678	39.286	4.233
Frivillig udlodning	23	0	0	0
I alt til rådighed for udlodning, netto	174.219	150.678	39.286	4.233

Global StockPicking KL

Global StockPicking, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 56,0%	Sharpe Ratio 0,81
Udbyttebetalende	Storbritannien 11,9%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: Maj 2000	Schweiz 7,0%	Standardafvigelse 10,44
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark 5,3%	Standardafvigelse (benchm.) 10,61
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Hongkong 4,3%	Tracking error 2,84
Fondskode: DK0010264530	Japan 4,1%	Information Ratio -0,65
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore 3,0%	Active share 89,42
	Canada 2,9%	
	Tyskland 2,3%	
	Øvrige 3,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,21	-2,73	5,58	7,85	11,51
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	10,69	9,00
Sharpe Ratio i DKK	0,81	0,34	0,68	0,93	1,22
Indre værdi [DKK pr. andel]	78,67	77,92	96,94	96,23	101,56
Nettoreultat [t.DKK]	246.558	-24.447	76.502	151.714	407.235
Udbytte [DKK pr. andel]	8,50	15,90	16,50	4,40	12,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59
AOP	1,65	1,67	1,71	1,73	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.612.497	738.028	1.159.272	2.225.114	2.408.609
Antal andele	20.889.503	9.471.244	11.958.896	23.121.787	23.715.116
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global StockPicking, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,0%	Active share 89,42
Udbyttebetalende	Storbritannien 11,9%	
Introduceret: Juni 2017	Schweiz 7,0%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Danmark 5,3%	
Benchmark: MSCI World All Countries Index incl. net div	Hongkong 4,3%	
Fondskode: DK0060789154	Japan 4,1%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore 3,0%	
	Canada 2,9%	
	Tyskland 2,3%	
	Øvrige 3,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	24,92	-2,18	5,88	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	78,97	78,34	97,21	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	36.765	-356	29.275	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	8,90	16,50	16,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,15	-	-
AOP	1,08	1,10	1,27	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,02	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	345.749	20.098	27.861	-	-
Antal andele	4.378.404	256.550	286.595	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i udenlandske high yield-virksomhedsobligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h

Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h

Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Globala High Yield-obligationer, klass SEK h

Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h	06-09-2011	EUR	10,39	10,64	-0,25
Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	22-05-2014	EUR	10,86	10,64	0,23
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h	06-06-2017	EUR	10,84	10,64	0,20
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	05-11-2013	NOK	12,24	12,50	-0,25
Globala High Yield-obligationer, klass SEK h	12-12-2012	SEK	10,69	11,05	-0,36
Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globala High Yield-obligationer, klass SEK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2019.

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	20.260	24.710
2	Renteudgifter	-108	-77
	Renter og udbytter i alt	20.152	24.634
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	31.370	-15.356
	Afledte finansielle instr.	-12.472	-26.236
	Valutakonti	-183	1.804
	Øvrige aktiver/passiver	1	2
4	Handelsomkostninger	-244	-144
	Kursgevinster og -tab i alt	18.471	-39.930
	Indtægter i alt	38.623	-15.297
5	Administrationsomkostninger	-3.773	-4.552
	Resultat før skat	34.850	-19.849
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	34.850	-19.849
	Overført til formuen	34.850	-19.849
	Disponeret i alt	34.850	-19.849

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	15.898	18.445
	Likvide midler i alt	15.898	18.445
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.420	947
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	337.404	296.156
	Unoterede obligationer	2.911	1.798
	Obligationer i alt	341.735	298.901
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.709	166
	Afledte finansielle instrumenter i alt	5.709	166
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.168	4.940
	Andre aktiver i alt	5.168	4.940
	Aktiver i alt	368.511	322.452
	Passiver		
7	Investorerne formue	368.066	320.066
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	86	1.631
	Afledte finansielle instrumenter i alt	86	1.631
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	229	162
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	129	594
	Anden gæld i alt	358	755
	Passiver i alt	368.511	322.452

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	34.850	-19.849	20.984	204.246	-176.703
Omsætningshastighed [antal gange]	0,38	0,19	0,15	0,26	0,47
Investorerens formue [t.DKK]	368.066	320.066	604.648	841.025	2.052.669

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		111
Noterede obligationer fra danske udstedere		91
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		19.918
Unoterede obligationer		137
Andre renteindtægter		3
Renteindtægter i alt		20.260
		24.710

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		108
Renteudgifter i alt		108
		77

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		27
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		31.240
Unoterede obligationer		103
Terminforretninger/futures m.m.		-12.472
Valutakonti		-183
Øvrige aktiver/passiver		1
Handelsomkostninger		-244
Kursgevinster og -tab i alt		18.471
		-39.930

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-418
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		175
Handelsomkostninger i alt		-244
		-144

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	7	0	5	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.141	0	3.805	0
Fast administrationshonorar	625	0	742	0
I alt opdelte adm.omk.	3.773	0	4.552	0
Administrationsomkostninger i alt		3.773		4.552

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	3.459.946	320.066	6.342.193	604.648
Emissioner i året	1.161.113	103.795	1.432.736	120.988
Indløsninger i året	-919.916	-91.468	-4.314.983	-388.404
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	823	0	2.682
Overførsel af periodens resultat	0	34.850	0	-19.849
Investorerens formue i alt	3.701.143	368.066	3.459.946	320.066

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,6	60,7
§144a - Nyemitterede	37,5	32,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	94,4	92,9
Øvrige aktiver og passiver	5,6	7,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

	Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h		Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h		Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h		Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.689	-5.795	10.993	-3.498	513	-166	6.978	-1.047
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsføretninger	0	0	0	0	0	0	1.754	-31
Administrationsomkostninger	-1.870	-2.258	-884	-886	-57	-41	-849	-952
Klassens resultat	15.819	-8.053	10.109	-4.384	456	-207	7.883	-2.029
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,6	60,7	54,6	60,7	54,6	60,7	54,6	60,7
§ 144a - Nyemitterede	37,5	32,1	37,5	32,1	37,5	32,1	37,5	32,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,1	2,3	0,1	2,3	0,1	2,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	94,4	92,9	94,4	92,9	94,4	92,9	94,4	92,9
Øvrige aktiver og passiver	5,6	7,1	5,6	7,1	5,6	7,1	5,6	7,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	162.356	277.049	81.244	152.058	3.984	8.295	63.348	76.055
Emissioner i året	5.015	7.334	75.550	95.310	7.207	888	14.600	17.178
Indløsninger i året	-39.734	-114.651	-26.414	-163.066	-8.424	-5.022	-14.408	-28.095
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	190	677	427	1.325	68	30	121	239
Overførsel af periodens resultat	15.819	-8.053	10.109	-4.384	456	-207	7.883	-2.029
Investorerens formue ultimo	143.646	162.356	140.916	81.244	3.292	3.984	71.544	63.348
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.575.474	2.589.818	1.024.967	1.853.936	38.428	77.370	714.512	829.885
Emissioner i året	45.575	68.598	883.557	1.170.251	64.975	8.307	150.590	182.443
Indløsninger i året	-359.998	-1.082.942	-307.097	-1.999.220	-74.794	-47.249	-149.651	-297.816
Andele ultimo året	1.261.051	1.575.474	1.601.427	1.024.967	28.609	38.428	715.452	714.512

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

	Globala High Yield-obligationer, klass SEK h		Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	854	-452	0	-18
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	-164	-4.280	0	-14
Administrationsomkostninger	-106	-409	0	-2
Klassens resultat	583	-5.141	0	-34
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	54,6	60,7	-	-
§ 144a - Nyemitterede	37,5	32,1	-	-
Øvrige finansielle instrumenter	2,3	0,1	-	-
Finansielle instrumenter i alt	94,4	92,9	-	-
Øvrige aktiver og passiver	5,6	7,1	-	-
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	-	-
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	9.134	89.734	0	1.457
Emissioner i året	1.424	277	0	0
Indløsninger i året	-2.489	-76.138	0	-1.431
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	17	403	0	8
Overførsel af periodens resultat	583	-5.141	0	-34
Investorerens formue ultimo	8.669	9.134	0	0
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	106.565	975.355	0	15.828
Emissioner i året	16.415	3.138	0	0
Indløsninger i året	-28.376	-871.928	0	-15.828
Andele ultimo året	94.605	106.565	0	0

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,04
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 1,03
Introduceret: September 2011	1 - 3 år	Standardafvigelse 3,57
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 3,81
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	13,6%
2% is cap EURH	7 - 10 år	Tracking error 0,71
Fondskode: DK0060294692	10> år	Information Ratio -0,30
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	10,39	-3,89	4,21	17,16	-6,59
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,64	-4,45	5,25	14,75	-4,02
Sharpe Ratio i EUR	1,04	1,11	0,72	0,43	-0,11
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,24	13,81	14,37	13,79	11,77
Nettoresultat [t.DKK]	15.819	-8.053	15.755	96.039	-80.726
Administrationsomkostninger [pct.]	1,19	1,19	1,19	1,19	1,19
ÅOP	1,36	1,40	1,37	1,37	1,43
Indirekte handelsomkostninger	0,39	0,33	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	143.646	162.356	277.049	497.970	997.563
Antal andele	1.261.051	1.575.474	2.589.818	4.857.465	11.359.322
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,13
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 1,03
Introduceret: Maj 2014	1 - 3 år	Standardafvigelse 3,57
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 3,81
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	13,6%
2% is cap EURH	7 - 10 år	Tracking error 0,74
Fondskode: DK0060549947	10> år	Information Ratio 0,16
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	10,86	-3,58	4,44	17,19	-6,57
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,64	-4,45	5,25	14,75	-4,02
Sharpe Ratio i EUR	1,13	1,15	0,74	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,78	10,62	11,02	10,55	9,00
Nettoresultat [t.DKK]	10.109	-4.384	4.482	7.212	-2.610
Administrationsomkostninger [pct.]	0,78	0,78	1,14	1,19	1,19
Investorerens formue [t.DKK]	140.916	81.244	152.058	105.091	37.314
Antal andele	1.601.427	1.024.967	1.853.936	1.339.996	555.562
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 16,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 10,0%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	Standardafvigelse 33,2%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 24,7%
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	13,6%
2% is cap EURH	7 - 10 år	Tracking error 1,2%
Fondskode: DK0060788420	10> år	Information Ratio 1,1%
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	10,84	-3,51	4,44	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,64	-4,45	5,25	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,40	13,89	14,40	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	456	-207	94	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,78	0,78	0,84	-	-
ÅOP	0,95	0,99	1,02	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,39	0,33	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.292	3.984	8.295	-	-
Antal andele	28.609	38.428	77.370	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,06
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 1,04
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	Standardafvigelse 3,54
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 3,79
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	13,6%
2% is cap NOKH	7 - 10 år	Tracking error 0,72
Fondskode: DK0060517316	10> år	Information Ratio -0,31
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	12,24	-2,72	5,60	18,26	-5,49
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	12,50	-3,18	6,54	16,35	-2,84
Sharpe Ratio i NOK	1,06	1,25	0,70	0,40	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	132,00	117,60	120,90	114,48	96,81
Nettoresultat [t.DKK]	7.883	-2.029	-2.863	39.263	-52.696
Administrationsomkostninger [pct.]	1,19	1,19	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	71.544	63.348	76.055	32.612	224.108
Antal andele	715.452	714.512	829.885	347.832	2.982.723
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Globala High Yield-obligationer, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2012	1 - 3 år	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	Tracking error
2% is cap SEK	7 - 10 år	Information Ratio
Fondskode: DK0060486173	10+ år	
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	10,69	-4,18	4,01	16,56	-6,86
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	11,05	-4,55	5,05	14,41	-3,84
Sharpe Ratio i SEK	1,03	1,15	0,74	0,39	-0,11
Indre værdi [SEK pr. andel]	128,85	116,41	121,49	116,80	100,21
Nettoresultat [t.DKK]	583	-5.141	3.493	61.732	-40.671
Administrationsomkostninger [pct.]	1,19	1,19	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	8.669	9.134	89.734	205.352	793.685
Antal andele	94.605	106.565	975.355	2.265.711	9.719.796
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Globala High Yield-obligationer, klass SEK W h

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2017
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays Capital Global High Yield Index excl. CMBS, EMG & Non-senior financials (2% issuer capped) hedged against SEK.
Fondskode: DK0060909588
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	-	-	4,04	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-	-	5,05	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	0,00	0,00	121,51	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	0	-34	24	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,78	1,24	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	0	1.457	-	-
Antal andele	0	0	15.828	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Globale High Yield-Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i udenlandske high yield-virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	08-02-2002	DKK	10,22	10,37	-0,15
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	10,63	10,37	0,26

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Globale High Yield-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	80.848	108.696
2	Renteudgifter	-292	-230
	Renter og udbytter i alt	80.555	108.466
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	128.974	-62.335
	Afledte finansielle instr.	-65.285	-81.982
	Valutakonti	2.468	-16.681
	Øvrige aktiver/passiver	1	5
4	Handelsomkostninger	-221	-2.324
	Kursgevinster og -tab i alt	65.936	-163.317
	Indtægter i alt	146.491	-54.851
5	Administrationsomkostninger	-15.700	-21.470
	Resultat før skat	130.791	-76.320
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	130.791	-76.320
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	0	-45.404
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	0	-45.404
	Overført til formuen	130.791	-30.916
	Disponeret i alt	130.791	-76.320

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	57.464	88.984
	Likvide midler i alt	57.464	88.984
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.592	4.656
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.017.645	1.385.934
	Unoterede obligationer	3.110	7.930
	Obligationer i alt	1.023.347	1.398.520
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.542	2.358
	Afledte finansielle instrumenter i alt	12.542	2.358
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.975	23.250
	Andre aktiver i alt	15.975	23.250
	Aktiver i alt	1.109.327	1.513.111
	Passiver		
8	Investorerne formue	1.105.701	1.512.064
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	484	200
	Afledte finansielle instrumenter i alt	484	200
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	697	847
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.446	0
	Anden gæld i alt	3.142	847
	Passiver i alt	1.109.327	1.513.111

Globale High Yield-Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	130.791	-76.320	115.500	740.415	-849.863
Omsætningshastighed [antal gange]	0,29	0,49	0,34	0,16	0,46
Investorerens formue [t.DKK]	1.105.701	1.512.064	2.430.929	4.320.216	7.393.634

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		402
Noterede obligationer fra danske udstedere		222
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	79.991	106.677
Unoterede obligationer	215	518
Andre renteindtægter	18	848
Renteindtægter i alt	80.848	108.696

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		292
Renteudgifter i alt	292	230

3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		107
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	128.293	-62.787
Unoterede obligationer	574	193
Terminforretninger/futures m.m.	-65.285	-81.982
Valutakonti	2.468	-16.681
Øvrige aktiver/passiver	1	5
Handelsomkostninger	-221	-2.324
Kursgevinster og -tab i alt	65.936	-163.317

4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-567
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	346	180
Handelsomkostninger i alt	-221	-2.324

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.359	0	18.432	0
Fast administrationshonorar	2.342	0	3.037	0
I alt opdeltede adm.omk.	15.700	0	21.470	0
Administrationsomkostninger i alt	15.700	0	21.470	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	80.555	108.466
Kursgevinst til udlodning	-42.364	-150.031
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	12.395	-4.062
Udlodning overført fra sidste år	-45.404	223
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	5.181	-45.404
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-15.700	-21.470
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	4.354	2.430
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-6.164	-64.444
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	6.164	19.040
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-45.404

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	16.890.905	1.512.064	23.166.951	2.430.929
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-264.627
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	2.980
Emissioner i året	3.974.219	386.769	1.114.600	104.346
Indløsninger i året	-9.686.041	-930.104	-7.390.646	-689.172
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6.181	0	3.930
Overførsel af periodens resultat	0	130.791	0	-30.916
Overført til udlodning næste år	0	0	0	-45.404
Investorerens formue i alt	11.179.083	1.105.701	16.890.905	1.512.064

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,0	59,9
§144a - Nyemitterede	37,2	32,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,7
Finansielle instrumenter i alt	93,6	92,6
Øvrige aktiver og passiver	6,4	7,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale High Yield-Obligationer KL

	Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h		Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	127.077	-48.686	19.414	-6.165
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-14.163	-19.829	-1.538	-1.641
Klassens resultat	112.915	-68.514	17.876	-7.806
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,0	59,9	55,0	59,9
§ 144a - Nyemitterede	37,2	32,1	37,2	32,1
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	0,7	1,4	0,7
Finansielle instrumenter i alt	93,6	92,6	93,6	92,6
Øvrige aktiver og passiver	6,4	7,4	6,4	7,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.340.758	2.155.442	171.306	275.486
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-234.231	0	-30.396
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.622	0	358
Emissioner i året	0	103.492	386.769	853
Indløsninger i året	-740.182	-621.591	-189.923	-67.581
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.564	3.538	2.618	392
Overførsel af periodens resultat	112.915	-28.206	17.876	-2.710
Overført til udlodning næste år	0	-40.308	0	-5.096
Investorerens formue ultimo	717.055	1.340.758	388.646	171.306
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	14.985.121	20.546.567	1.905.784	2.620.384
Emissioner i året	0	1.105.460	3.974.219	9.140
Indløsninger i året	-7.714.180	-6.666.906	-1.971.861	-723.740
Andele ultimo året	7.270.941	14.985.121	3.908.142	1.905.784
	Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h		Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	52.241	96.177	28.315	12.288
Kursgevinst til udlodning	-27.474	-133.033	-14.891	-16.997
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	8.038	-3.583	4.357	-479
Udlodning overført fra sidste år	-29.445	131	-15.959	92
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	3.360	-40.308	1.821	-5.096
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-14.163	-19.829	-1.538	-1.641
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	5.897	2.258	-1.543	172
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-4.905	-57.879	-1.259	-6.565
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.905	17.571	1.259	1.469
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-40.308	0	-5.096

Globale High Yield-Obligationer KL

Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	15,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	8,5%
Introduceret: Februar 2002	1 - 3 år	33,7%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	25,8%
Benchmark: Barclays Capital Global HY Index excluding CMBS & EMG & Non senior financials (2% issuers capped) - hedged DKK	5 - 7 år	14,5%
Fondskode: DK0060448918	7 - 10 år	1,1%
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.	10 > år	0,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	10,22	-4,30	4,09	16,46	-6,94
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,37	-4,60	5,12	14,69	-4,33
Sharpe Ratio i DKK	0,97	1,02	0,66	0,40	-0,08
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,62	89,47	104,91	100,78	86,54
Nettoreultat [t.DKK]	112.915	-68.514	112.654	740.415	-849.863
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	11,40	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,19	1,25	1,25	1,25	1,22
AOP	1,31	1,44	1,42	1,42	1,46
Indirekte handelsomkostninger	0,32	0,66	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	717.055	1.340.758	2.155.442	4.320.216	7.393.634
Antal andele	7.270.941	14.985.121	20.546.567	42.867.085	85.437.794
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år
Benchmark: Barclays Capital Global HY Index excluding CMBS & EMG & Non senior financials (2% issuers capped) - hedged DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060788503	7 - 10 år
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.	10 > år

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	10,63	-3,89	4,32	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,37	-4,60	5,12	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,45	89,89	105,13	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	17.876	-7.806	2.846	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	11,60	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,82	0,82	0,89	-	-
AOP	0,94	1,01	1,06	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,32	0,66	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	388.646	171.306	275.486	-	-
Antal andele	3.908.142	1.905.784	2.620.384	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til udviklingen i inflationsindeks indenfor OECD. Porteføljens beregnede varighed vil svare til varigheden for en lang indeksobligation. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Reaalikorko Maa ilma, osuuslaji EUR h

Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h

Globala Realräntor, klass SEK h

Globala Realräntor, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	25-11-2008	DKK	4,71	5,11	-0,40
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	4,95	5,11	-0,15
Reaalikorko Maa ilma, osuuslaji EUR h	02-09-2010	EUR	5,05	5,36	-0,31
Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h	07-11-2013	NOK	6,89	7,30	-0,41
Globala Realräntor, klass SEK h	02-09-2010	SEK	5,26	5,69	-0,43
Globala Realräntor, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Reaalikorko Maailma, osuuslaji EUR h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globala Realräntor, klass SEK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globala Realräntor, klass SEK W h	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2019.

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.412	7.275
2	Renteudgifter	-10	-13
	Renter og udbytter i alt	5.403	7.262
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	74.494	-2.905
	Afledte finansielle instr.	-45.737	-30.886
	Valutakonti	6.263	1.258
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	35.021	-32.534
	Indtægter i alt	40.424	-25.272
4	Administrationsomkostninger	-5.425	-6.247
	Resultat før skat	34.999	-31.520
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	34.999	-31.520
	Overført til formuen	34.999	-31.520
	Disponeret i alt	34.999	-31.520

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.102	2.914
	Likvide midler i alt	3.102	2.914
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	2.271
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	744.790	817.530
	Obligationer i alt	744.790	819.802
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.509	4.210
	Afledte finansielle instrumenter i alt	9.509	4.210
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.530	2.108
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	149	0
	Andre aktiver i alt	1.679	2.108
	Aktiver i alt	759.080	829.034
	Passiver		
6	Investorerne formue	753.313	821.866
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.888	6.539
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3.888	6.539
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	319	270
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.561	358
	Anden gæld i alt	1.880	629
	Passiver i alt	759.080	829.034

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	34.999	-31.520	-13.712	127.940	-34.543
Omsætningshastighed [antal gange]	0,85	1,14	1,00	1,39	1,28
Investorerens formue [t.DKK]	753.313	821.866	920.159	2.150.209	1.777.936

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab		18	19
Noterede obligationer fra danske udstedere		2	2
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		5.392	7.254
Renteindtægter i alt		5.412	7.275

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		10	13
Renteudgifter i alt		10	13

3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		16	-31
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		74.478	-2.874
Terminsfretninger/futures m.m.		-45.737	-30.886
Valutakonti		6.263	1.258
Øvrige aktiver/passiver		0	0
Kursgevinster og -tab i alt		35.021	-32.534

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		4.048	0	4.640	0
Fast administrationshonorar		1.377	0	1.607	0
I alt opdelte adm.omk.		5.425	0	6.247	0
Administrationsomkostninger i alt		5.425		6.247	

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
Skat i alt		0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
6. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.987.633	821.866	7.435.458	920.159
Emissioner i året	743.347	70.340	801.882	78.709
Indløsninger i året	-1.646.464	-174.100	-1.249.706	-145.745
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	209	0	262
Overførsel af periodens resultat	0	34.999	0	-31.520
Investorerens formue i alt	6.084.516	753.313	6.987.633	821.866

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	-0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

	Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h		Reaalikorko Maailma, osuuslaji EUR h		Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.275	-11.748	3.749	-2.525	340	-278	8.784	-5.546
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforetninger	0	0	0	0	31	37	1.165	1.867
Administrationsomkostninger	-3.024	-3.136	-359	-501	-49	-61	-774	-1.540
Klassens resultat	19.251	-14.884	3.391	-3.026	322	-302	9.175	-5.220
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,7	98,9	99,7	98,9	99,7	98,9	99,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	-0,3	0,7	-0,3	0,7	-0,3	0,7	-0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5	99,6	99,5	99,6	99,5	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	404.763	456.244	67.882	102.248	9.283	11.345	179.276	220.579
Emissioner i året	1.370	3.462	787	7.251	11.008	2.164	489	5.643
Indløsninger i året	-47.851	-40.114	-4.170	-38.637	-15.884	-3.931	-76.914	-41.779
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	48	55	5	47	23	7	77	52
Overførsel af periodens resultat	19.251	-14.884	3.391	-3.026	322	-302	9.175	-5.220
Investorerens formue ultimo	377.581	404.763	67.895	67.882	4.752	9.283	112.103	179.276
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.709.430	2.951.128	452.834	660.617	100.658	119.414	1.984.439	2.381.617
Emissioner i året	8.800	23.000	5.031	47.667	113.927	23.113	5.008	59.525
Indløsninger i året	-304.472	-264.698	-26.322	-255.450	-165.602	-41.869	-834.158	-456.703
Andele ultimo året	2.413.758	2.709.430	431.543	452.834	48.983	100.658	1.155.289	1.984.439

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Globala Realräntor, klass SEK h		Globala Realräntor, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.881	-5.067	0	-32
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforetninger	-6.802	-1.634	0	-346
Administrationsomkostninger	-1.219	-1.000	0	-9
Klassens resultat	2.860	-7.701	0	-386
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,7	-	-
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	-0,3	-	-
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5	-	-
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5	-	-
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	-	-
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	160.662	122.464	0	7.279
Emissioner i året	56.686	60.182	0	7
Indløsninger i året	-29.282	-14.369	0	-6.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	56	87	0	15
Overførsel af periodens resultat	2.860	-7.701	0	-386
Investorerens formue ultimo	190.982	160.662	0	0
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.740.272	1.248.476	0	74.205
Emissioner i året	610.581	648.503	0	74
Indløsninger i året	-315.910	-156.707	0	-74.279
Andele ultimo året	2.034.943	1.740.272	0	0

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio 0,24
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,37
Introduceret: November 2008	1 - 3 år	29,3%	Standardafvigelse 4,21
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.) 4,10
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	4,8%	Tracking error 0,34
Fondskode: DK0060140705	7 - 10 år	10,9%	Information Ratio -1,44
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	4,71	-3,37	0,74	7,67	-2,11
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,11	-2,77	1,20	8,55	-1,80
Sharpe Ratio i DKK	0,24	0,33	0,36	0,83	-0,03
Indre værdi [DKK pr. andel]	156,43	149,39	154,60	153,47	142,54
Nettoresultat [t.DKK]	19.251	-14.884	816	124.909	-35.196
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,69
ÅOP	0,77	0,77	0,78	0,78	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,43	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	377.581	404.763	456.244	1.805.837	1.648.214
Antal andele	2.413.758	2.709.430	2.951.128	11.766.971	11.563.531
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	29,3%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	4,8%
Fondskode: DK0060789238	7 - 10 år	10,9%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,3%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	4,95	-3,15	0,85	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,11	-2,77	1,20	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	157,33	149,91	154,78	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.391	-3.026	56	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,53	-	-
ÅOP	0,54	0,54	0,57	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,43	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	67.895	67.882	102.248	-	-
Antal andele	431.543	452.834	660.617	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Reaalikorko Maaailma, osuuslaji EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio 0,30
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,41
Introduceret: September 2010	1 - 3 år	29,3%	Standardafvigelse 4,20
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.) 4,10
Benchmark: Barclays World Govt Infl. linked All Mat hdg	5 - 7 år	4,8%	Tracking error 0,34
EUR	7 - 10 år	10,9%	Information Ratio -1,25
Fondskode: DK0060485282	10 > år	20,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	5,05	-3,15	0,93	7,81	-1,53
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,36	-2,62	1,33	8,60	-1,26
Sharpe Ratio i EUR	0,30	0,37	0,41	0,91	0,03
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,98	12,36	12,76	12,64	11,73
Nettoresultat [t.DKK]	322	-302	112	721	219
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	4.752	9.283	11.345	11.015	10.115
Antal andele	48.983	100.658	119.414	117.170	115.583
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio 0,31
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,44
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	29,3%	Standardafvigelse 4,23
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.) 4,12
Benchmark: Barclays World Govt Infl. linked All Mat hdg	5 - 7 år	4,8%	Tracking error 0,31
NOK	7 - 10 år	10,9%	Information Ratio -1,69
Fondskode: DK0060517589	10 > år	20,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management			

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	6,89	-1,92	2,17	9,22	-0,18
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,30	-1,21	2,60	10,09	-0,11
Sharpe Ratio i NOK	0,31	0,52	0,41	0,91	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	128,09	119,83	122,18	119,58	109,49
Nettoresultat [t.DKK]	9.175	-5.220	-12.558	-187	-698
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	112.103	179.276	220.579	218.594	12.245
Antal andele	1.155.289	1.984.439	2.381.617	2.232.019	144.104
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

Globala Realräntor, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,6%
Introduceret: September 2010	1 - 3 år	29,3%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged SEK	5 - 7 år	4,8%
Fondskode: DK0060485605	7 - 10 år	10,9%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,3%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	5,26	-3,20	0,77	7,51	-1,90
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,69	-2,70	1,12	8,42	-1,42
Sharpe Ratio i SEK	0,30	0,44	0,44	0,85	0,02
Indre værdi [SEK pr. andel]	131,97	125,38	129,53	128,53	119,55
Nettoreultat [t.DKK]	2.860	-7.701	-2.221	2.497	1.132
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	190.982	160.662	122.464	114.764	107.362
Antal andele	2.034.943	1.740.272	1.248.476	1.150.611	1.102.052
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Globala Realräntor, klass SEK Wh

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2017
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged SEK
Fondskode: DK0060915635
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	-	-	0,77	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-	-	1,12	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	0,00	0,00	129,52	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	0	-386	83	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,49	0,69	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	0	7.279	-	-
Antal andele	0	0	74.205	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Globale Lange Indeksobligationer KL

Afdelingsberetning:

Globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til udviklingen i inflationsindeks indenfor OECD. Porteføljens beregnede varighed vil svare til varigheden for en lang indeksobligation. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h	23-10-2009	DKK	4,63	5,11	-0,48
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	4,87	5,11	-0,23

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Globale Lange Indeksobligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.438	9.600
2	Renteudgifter	-9	-17
	Renter og udbytter i alt	6.430	9.583
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	94.418	-7.581
	Afledte finansielle instr.	-48.931	-40.321
	Valutakonti	1.419	3.650
	Øvrige aktiver/passiver	-4	0
	Kursgevinster og -tab i alt	46.902	-44.251
	Indtægter i alt	53.332	-34.669
4	Administrationsomkostninger	-5.702	-7.236
	Resultat før skat	47.630	-41.904
5	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	47.630	-41.904
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-4.896	-24.515
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	-4.896	-24.515
	Overført til formuen	52.526	-17.390
	Disponeret i alt	47.630	-41.904

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.523	2.991
	Likvide midler i alt	1.523	2.991
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	2.964
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	705.197	935.661
	Obligationer i alt	705.197	938.625
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.506	3.375
	Afledte finansielle instrumenter i alt	4.506	3.375
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.440	2.369
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9	4
	Andre aktiver i alt	1.449	2.373
	Aktiver i alt	712.675	947.365
	Passiver		
7	Investorerens formue	707.776	944.665
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.507	2.425
	Afledte finansielle instrumenter i alt	4.507	2.425
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	289	275
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	103	0
	Anden gæld i alt	392	275
	Passiver i alt	712.675	947.365

Globale Lange Indeksobligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	47.630	-41.904	9.818	71.196	-23.054
Omsætningshastighed [antal gange]	0,88	1,19	0,71	1,41	1,36
Investorerens formue [t.DKK]	707.776	944.665	1.399.356	969.258	1.032.985

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab		21	25
Noterede obligationer fra danske udstedere		2	4
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		6.415	9.571
Renteindtægter i alt		6.438	9.600

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		9	17
Renteudgifter i alt		9	17

3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		21	-77
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		94.397	-7.504
Terminsfremtidsforretninger/futures m.m.		-48.931	-40.321
Valutakonti		1.419	3.650
Øvrige aktiver/passiver		-4	0
Kursgevinster og -tab i alt		46.902	-44.251

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0
Managementhonorar		4.140	0	5.202
Fast administrationshonorar		1.562	0	2.034
I alt opdeltede adm.omk.		5.702	0	7.236
Administrationsomkostninger i alt		5.702		7.236

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
Skat i alt		0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	6.430	9.583
Kursgevinst til udlodning	4.951	-42.860
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	8.237	7.701
Udlodning overført fra sidste år	-24.515	1.062
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-4.896	-24.515
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.702	-7.236
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.137	1.277
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-9.461	-30.473
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	4.565	5.959
I alt til rådighed for udlodning, netto	-4.896	-24.515

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	9.555.386	944.665	12.950.283	1.399.356
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-75.804
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-883
Emissioner i året	116.357	12.388	767.601	78.064
Indløsninger i året	-2.833.989	-297.237	-4.162.498	-414.722
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	329	0	558
Overførsel af periodens resultat	0	52.526	0	-17.390
Overført til udlodning næste år	0	-4.896	0	-24.515
Investorerens formue i alt	6.837.754	707.776	9.555.386	944.665

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale Lange Indeksobligationer KL

Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio	0,24
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	3,5%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,37
Introduceret: Oktober 2009	1 - 3 år	29,7%	Standardafvigelse	4,21
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	30,4%	Standardafvigelse (benchm.)	4,10
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	4,8%	Tracking error	0,38
Fondskode: DK0060187771	7 - 10 år	10,9%	Information Ratio	-1,33
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,6%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	4,63	-3,28	0,67	7,71	-2,10
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,11	-2,77	1,20	8,55	-1,80
Sharpe Ratio i DKK	0,24	0,34	0,36	0,83	-0,02
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,31	98,73	107,99	107,27	99,60
Nettoreultat [t.DKK]	19.791	-19.936	1.607	71.196	-23.054
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	5,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,69
AOP	0,77	0,77	0,78	0,78	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,43	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	418.460	454.713	651.287	969.258	1.032.985
Antal andele	4.050.701	4.605.523	6.031.041	9.035.283	10.371.514
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	3,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	29,7%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	30,4%
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	4,8%
Fondskode: DK0060789311	7 - 10 år	10,9%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,6%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	4,87	-3,05	0,78	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,11	-2,77	1,20	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,81	98,98	108,11	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	27.839	-21.969	8.211	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	5,90	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,53	-	-
AOP	0,54	0,54	0,57	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,43	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	289.316	489.953	748.069	-	-
Antal andele	2.787.053	4.949.863	6.919.242	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

Afdelingsberetning:

Globale indeksobligationer, hvor afkastet er knyttet til udviklingen i inflationsindeks indenfor OECD. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h	11-06-2014	DKK	2,58	2,85	-0,28
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	2,81	2,85	-0,04

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.242	22.554
2	Renteudgifter	-48	-33
	Renter og udbytter i alt	18.194	22.521
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	171.030	32.742
	Afledte finansielle instr.	-118.592	-120.975
	Valutakonti	11.238	13.864
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	63.676	-74.369
	Indtægter i alt	81.870	-51.848
5	Administrationsomkostninger	-17.291	-17.762
	Resultat før skat	64.579	-69.610
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	64.579	-69.610
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	-211.298	-160.583
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-211.298	-160.583
	Overført til formuen	275.878	90.973
	Disponeret i alt	64.579	-69.610

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.762	5.847
	Likvide midler i alt	8.762	5.847
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	0	11.356
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.656.661	2.266.630
	Obligationer i alt	2.656.661	2.277.986
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19.236	4.984
	Afledte finansielle instrumenter i alt	19.236	4.984
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.233	4.965
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	650
	Andre aktiver i alt	6.233	5.615
	Aktiver i alt	2.690.893	2.294.431
	Passiver		
8	Investorerens formue	2.682.907	2.287.609
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.655	6.075
	Afledte finansielle instrumenter i alt	6.655	6.075
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.071	705
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	260	42
	Anden gæld i alt	1.331	747
	Passiver i alt	2.690.893	2.294.431

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	64.579	-69.610	-8.818	20.494	-21.992
Omsætningshastighed [antal gange]	0,93	1,53	0,93	1,60	1,40
Investorerens formue [t.DKK]	2.682.907	2.287.609	2.937.467	1.280.545	983.252

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		56
Noterede obligationer fra danske udstedere	31	11
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9	22.487
Andre renteindtægter	18.181	0
Renteindtægter i alt	18.242	22.554

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	48	33
Renteudgifter i alt	48	33

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	76	-57
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	170.954	32.799
Terminforretninger/futures m.m.	-118.592	-120.975
Valutakonti	11.238	13.864
Handelsomkostninger	0	0
Kursgevinster og -tab i alt	63.676	-74.369

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	0	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
Handelsomkostninger i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	12.885	0	13.045	0
Fast administrationshonorar	4.406	0	4.717	0
I alt opdelte adm.omk.	17.291	0	17.762	0
Administrationsomkostninger i alt	17.291	0	17.762	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	18.194	22.521
Kursgevinst til udlodning	-40.535	-219.994
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-28.375	36.628
Udlodning overført fra sidste år	-160.583	262
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-211.298	-160.583
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.291	-17.762
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-385	2.395
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-228.975	-175.950
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	17.677	15.367
I alt til rådighed for udlodning, netto	-211.298	-160.583

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	24.215.482	2.287.609	29.503.828	2.937.467
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-80.976
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-93
Emissioner i året	7.396.015	711.197	3.282.218	313.124
Indløsninger i året	-3.946.277	-381.296	-8.570.564	-813.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	817	0	1.096
Overførsel af periodens resultat	0	275.878	0	90.973
Overført til udlodning næste år	0	-211.298	0	-160.583
Investorerens formue i alt	27.665.220	2.682.907	24.215.482	2.287.609

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	57.552	-28.067	24.319	-23.781
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-13.105	-11.617	-4.186	-6.145
Klassens resultat	44.446	-39.684	20.133	-29.926
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	99,6	99,0	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5	99,5	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,5	0,5	0,5	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.515.091	1.626.268	772.518	1.311.198
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-44.125	0	-36.851
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-56	0	-37
Emissioner i året	436.728	36.377	274.469	276.747
Indløsninger i året	-224.658	-63.781	-156.638	-749.618
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	385	92	433	1.005
Overførsel af periodens resultat	184.004	66.746	91.874	24.227
Overført til udlodning næste år	-139.557	-106.430	-71.741	-54.153
Investorerens formue ultimo	1.771.992	1.515.091	910.915	772.518
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	16.051.285	16.342.642	8.164.197	13.161.186
Emissioner i året	4.576.299	380.288	2.819.716	2.901.930
Indløsninger i året	-2.325.905	-671.645	-1.620.372	-7.898.919
Andele ultimo året	18.301.679	16.051.285	9.363.541	8.164.197
	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	12.017	14.916	6.177	7.605
Kursgevinst til udlodning	-26.773	-145.703	-13.763	-74.291
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-18.741	24.317	-9.634	12.311
Udlodning overført fra sidste år	-106.061	40	-54.522	222
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-139.557	-106.430	-71.741	-54.153
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-13.105	-11.617	-4.186	-6.145
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	49	243	-434	2.152
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-152.613	-117.805	-76.361	-58.145
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	13.056	11.374	4.620	3.993
I alt til rådighed for udlodning, netto	-139.557	-106.430	-71.741	-54.153

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	1,1%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	6,5%
Introduceret: Juni 2014	1 - 3 år	49,7%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	40,8%
Benchmark: Barclays World Govt Inflation-Linked 1-10Y	5 - 7 år	0,0%
DKK H	7 - 10 år	1,1%
Fondskode: DK0060550523	10 > år	0,8%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		
		Sharpe Ratio 0,18
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,42
		Standardafvigelse 1,76
		Standardafvigelse (benchm.) 1,65
		Tracking error 0,29
		Information Ratio -1,27

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	2,58	-2,47	-0,23	2,08	-1,82
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,85	-2,12	0,26	2,91	-1,25
Sharpe Ratio i DKK	0,18	-0,10	0,01	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,82	94,39	99,51	99,74	97,71
Nettoresultat [t.DKK]	44.446	-39.684	-5.659	20.494	-21.992
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	2,70	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,69
AOP	0,77	0,77	0,77	0,78	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,29	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.771.992	1.515.091	1.626.268	1.280.545	983.252
Antal andele	18.301.679	16.051.285	16.342.642	12.838.713	10.063.070
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Barclays World Govt Inflation-Linked 1-10Y	5 - 7 år
DKK H	7 - 10 år
Fondskode: DK0060789584	10 > år
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	
	1,1%
	6,5%
	49,7%
	40,8%
	0,0%
	1,1%
	0,8%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	2,81	-2,24	-0,12	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,85	-2,12	0,26	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,28	94,62	99,63	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	20.133	-29.926	-3.159	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	2,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,55	-	-
AOP	0,54	0,54	0,58	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,29	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	910.915	772.518	1.311.198	-	-
Antal andele	9.363.541	8.164.197	13.161.186	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Globale Obligationsmarkeder KL

Afdelingsberetning:

Kan investere i erhvervsobligationer, herunder obligationer med høj kreditrisiko (high yield), realkredit-samt statsobligationer fra lande med såvel lav som høj kreditrisiko. Andelen af hver obligationstype kan variere. Hovedparten af afdelingens investeringer valutaafdækkes. Afdelingen er aktivt styret.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Obligationsmarkeder KL	02-12-2003	DKK	8,02	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Obligationsmarkeder KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	5,0%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	3,2%
Introduceret: December 2003	1 - 3 år	18,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	35,6%
Intet benchmark	5 - 7 år	19,5%
Fondskode: DK0016255193	7 - 10 år	12,7%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	5,3%
		Sharpe Ratio 1,16
		Standardafvigelse 2,58

Globale Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7.321	9.217
2	Renteudgifter	-134	-101
3	Udbytter	3.496	27.347
	Renter og udbytter i alt	10.683	36.463
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	22.852	-13.026
	Kapitalandele	32.957	-41.299
	Afledte finansielle instr.	-227	300
	Valutakonti	145	3
5	Handelsomkostninger	-302	-297
	Kursgevinster og -tab i alt	55.425	-54.319
	Indtægter i alt	66.108	-17.856
6	Administrationsomkostninger	-8.007	-8.151
	Resultat før skat	58.101	-26.007
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	58.101	-26.007
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	10.196	28.343
	Overført til udlodning næste år	515	81
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	10.711	28.425
	Overført til formuen	47.391	-54.431
	Disponeret i alt	58.101	-26.007

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.307	4.981
	Likvide midler i alt	6.307	4.981
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.276	20.509
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	445.099	431.641
	Obligationer i alt	469.375	452.150
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	317.601	284.709
	Kapitalandele i alt	317.601	284.709
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	1
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.815	4.987
	Andre aktiver i alt	3.815	4.987
	Aktiver i alt	797.098	746.829
	Passiver		
9	Investorenes formue	795.098	746.621
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	206	2
	Afledte finansielle instrumenter i alt	206	2
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	277	206
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.517	0
	Anden gæld i alt	1.793	206
	Passiver i alt	797.098	746.829

Globale Obligationsmarkeder KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	8,02	-3,24	3,52	6,11	-1,55
Sharpe Ratio i DKK	1,16	0,66	0,70	0,84	0,64
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,38	97,47	102,64	100,44	96,98
Nettoreultat [t.DKK]	58.101	-26.007	28.008	55.459	-14.499
Udbytte [DKK pr. andel]	1,30	3,70	1,90	1,30	2,40
Administrationsomkostninger [pct.]	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
ÅOP	1,16	1,18	1,16	1,18	1,17
Indirekte handelsomkostninger	0,41	0,56	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,51	0,51	0,56	0,55	0,42
Investorerens formue [t.DKK]	795.098	746.621	817.706	826.936	977.946
Antal andele	7.842.930	7.660.298	7.966.742	8.232.739	10.084.359
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		0
Noterede obligationer fra danske udstedere	304	265
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.010	8.952
Andre renteindtægter	7	0
Renteindtægter i alt	7.321	9.217

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	134	101
Renteudgifter i alt	134	101

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	3.496	27.347
Udbytter i alt	3.496	27.347

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	704	-523
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.148	-12.503
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	32.957	-41.299
Terminforretninger/futures m.m.	-1.818	-1.843
Renteforretninger	1.591	2.143
Valutakonti	145	3
Handelsomkostninger	-302	-297
Kursgevinster og -tab i alt	55.425	-54.319

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-324	-313
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	17
Handelsomkostninger i alt	-302	-297

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementonorar	6.698	0	6.818	0
Fast administrationsonorar	1.309	0	1.332	0
I alt opdelte adm.omk.	8.007	0	8.151	0
Administrationsomkostninger i alt		8.007		8.151

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	10.683	36.463
Kursgevinst til udlodning	4.173	-2.601
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	277	-1.478
Udlodning overført fra sidste år	81	564
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.215	32.949
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-8.007	-8.151
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	3.560	3.487
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-57	138
I alt til rådighed for udlodning, brutto	10.711	28.425
I alt til rådighed for udlodning, netto	10.711	28.425

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	7.660.298	746.621	7.966.742	817.706
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-28.343	0	-15.137
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	93	0	-92
Emissioner i året	398.632	39.845	96.556	9.790
Indløsninger i året	-216.000	-21.386	-403.000	-39.795
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	167	0	155
Foreslået udlodning	0	10.196	0	28.343
Overførsel af periodens resultat	0	47.391	0	-54.431
Overført til udlodning næste år	0	515	0	81
Investorerens formue i alt	7.842.930	795.098	7.660.298	746.621

Globale Obligationsmarkeder KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,7
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,7
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Globale Virksomhedsobligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer, primært virksomhedsobligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i euro eller afdækkes mod danske kroner eller euro. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h

Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	18-12-2000	DKK	5,91	6,38	-0,47
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	6,26	6,38	-0,12

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Globale Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.470	23.594
2	Renteudgifter	-267	-176
	Renter og udbytter i alt	18.202	23.418
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	57.783	-33.049
	Afledte finansielle instr.	-535	305
	Valutakonti	377	17
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-39	-43
	Kursgevinster og -tab i alt	57.587	-32.769
	Indtægter i alt	75.789	-9.351
5	Administrationsomkostninger	-11.060	-11.789
	Resultat før skat	64.729	-21.139
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	64.729	-21.139
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	16.814	12.453
	Overført til udlodning næste år	349	20
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	17.164	12.473
	Overført til formuen	47.566	-33.612
	Disponeret i alt	64.729	-21.139

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.828	2.614
	Likvide midler i alt	7.828	2.614
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	58.290	46.792
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.043.646	1.074.684
	Obligationer i alt	1.101.936	1.121.476
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3	0
	Afledte finansielle instrumenter i alt	3	0
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.230	12.563
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.468
	Andre aktiver i alt	9.230	14.031
	Aktiver i alt	1.118.997	1.138.122
	Passiver		
8	Investorerne formue	1.115.824	1.133.027
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	495	9
	Afledte finansielle instrumenter i alt	495	9
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	650	520
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.029	4.566
	Anden gæld i alt	2.679	5.086
	Passiver i alt	1.118.997	1.138.122

Globale Virksomhedsobligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	64.729	-21.139	37.728	95.571	-29.160
Omsætningshastighed [antal gange]	0,78	0,84	0,88	0,65	0,57
Investorerens formue [t.DKK]	1.115.824	1.133.027	1.287.211	2.218.177	2.097.971

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	765	645
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.704	22.949
Andre renteindtægter	0	0
Renteindtægter i alt	18.470	23.594

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	267	176
Renteudgifter i alt	267	176

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.734	-1.219
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	56.050	-31.830
Terminforretninger/futures m.m.	-4.513	-4.583
Renteforretninger	3.977	4.889
Valutakonti	377	17
Øvrige aktiver/passiver	0	0
Handelsomkostninger	-39	-43
Kursgevinster og -tab i alt	57.587	-32.769

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-42	-44
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	1
Handelsomkostninger i alt	-39	-43

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.119	0	9.750	0
Fast administrationshonorar	1.941	0	2.038	0
I alt opdelte adm.omk.	11.060	0	11.789	0
Administrationsomkostninger i alt	11.060	0	11.789	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	18.202	23.418
Kursgevinst til udlodning	10.176	910
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-727	-1.128
Udlodning overført fra sidste år	20	424
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	27.672	23.624
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-11.060	-11.789
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	552	516
I alt til rådighed for udlodning, brutto	17.164	12.351
Frivillig udlodning	0	122
I alt til rådighed for udlodning, netto	17.164	12.473

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	12.390.631	1.133.027	13.399.886	1.287.211
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-12.453	0	-40.242
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	70	0	182
Emissioner i året	1.112.987	106.707	224.969	20.931
Indløsninger i året	-1.860.369	-176.840	-1.234.224	-114.213
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	582	0	299
Foreslået udlodning	0	16.814	0	12.453
Overførsel af periodens resultat	0	47.566	0	-33.612
Overført til udlodning næste år	0	349	0	20
Investorerens formue i alt	11.643.249	1.115.824	12.390.631	1.133.027

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,0
Finansielle instrumenter i alt	98,7	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,0
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Globale Virksomhedsobligationer KL

Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	1,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	1,2%
Introduceret: December 2000	1 - 3 år	18,1%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	42,5%
Benchmark: Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK	5 - 7 år	18,8%
Fondskode: DK0016075294	7 - 10 år	14,6%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	3,2%
		Sharpe Ratio 1,16
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,21
		Standardafvigelse 2,17
		Standardafvigelse (benchm.) 2,26
		Tracking error 0,28
		Information Ratio -0,79

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	5,91	-1,73	2,46	4,60	-1,44
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,38	-1,59	2,53	4,77	-1,11
Sharpe Ratio i DKK	1,16	0,77	0,58	1,15	1,04
Indre værdi [DKK pr. andel]	95,79	91,44	96,06	96,66	96,30
Nettoresultat [t.DKK]	63.041	-20.738	37.597	95.571	-29.160
Udbytte [DKK pr. andel]	1,40	1,00	3,00	2,90	4,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99	0,99	0,99	0,99
AOP	1,05	1,06	1,05	1,06	1,07
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,39	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	992.271	1.104.466	1.266.702	2.218.177	2.097.971
Antal andele	10.358.632	12.079.162	13.186.739	22.947.581	21.784.956
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år
Benchmark: Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060789667	7 - 10 år
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år
	1,6%
	1,2%
	18,1%
	42,5%
	18,8%
	14,6%
	3,2%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	6,26	-1,40	2,63	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,38	-1,59	2,53	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,18	91,70	96,22	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.689	-401	130	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	1,20	3,20	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,70	-	-
AOP	0,72	0,73	0,76	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,39	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	123.552	28.561	20.509	-	-
Antal andele	1.284.617	311.469	213.147	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 100 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske aktier. Aktier kan maksimalt udgøre 100% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 100, klasse NOK I

Horisont 100, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 100, klasse NOK I	14-12-2015	NOK	20,38	25,31	-4,93
Horisont 100, klasse NOK	14-12-2015	NOK	20,02	25,31	-5,29

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 100, klasse NOK I	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 100, klasse NOK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 100 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	42	12
2	Renteudgifter	-3	-2
3	Udbytter	120	0
	Renter og udbytter i alt	159	10
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	53.081	-9.073
	Valutakonti	-51	86
5	Handelsomkostninger	0	-17
	Kursgevinster og -tab i alt	53.030	-9.004
	Indtægter i alt	53.189	-8.994
6	Administrationsomkostninger	-4.656	-3.875
	Resultat før skat	48.533	-12.868
7	Skat	-18	0
	Årets nettoresultat	48.515	-12.868
	Overført til formuen	48.515	-12.868
	Disponeret i alt	48.515	-12.868

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.858	3.206
	Likvide midler i alt	4.858	3.206
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	249.805	172.179
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	71.507	50.730
	Kapitalandele i alt	321.312	222.908
	Aktiver i alt	326.169	226.115
	Passiver		
8	Investorerne formue	325.866	225.914
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	182	96
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	122	105
	Anden gæld i alt	304	201
	Passiver i alt	326.169	226.115

Horisont 100 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]*	48.515	-12.868	20.167	6.872	778
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,12	0,02	0,16	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	325.866	225.914	212.965	84.916	33.278

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		42
Renteindtægter i alt		42
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		3
Renteudgifter i alt		3
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		120
Udbytter i alt		120
4. Kursgevinster og -tab		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		42.838
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		10.243
Valutakonti		-51
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		53.030
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-44
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		44
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.226	0	3.518	0
Fast administrationshonorar	430	0	357	0
I alt opdelte adm.omk.	4.656	0	3.875	0
Administrationsomkostninger i alt		4.656		3.875

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	18	0
Skat i alt	18	0

	31.12.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.874.813	225.914	1.672.112	212.965
Emissioner i året	1.011.677	138.497	584.284	74.201
Indløsninger i året	-636.271	-87.387	-381.583	-48.553
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	326	0	169
Overførsel af periodens resultat	0	48.515	0	-12.868
Investorerens formue i alt	2.250.219	325.866	1.874.813	225.914

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,7	38,3
Øvrige finansielle instrumenter	59,9	60,4
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,7
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 100 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 100, klasse NOK I		Horisont 100, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.413	-2.719	36.758	-6.274
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.276	-1.163	-3.380	-2.712
Klassens resultat	15.137	-3.882	33.378	-8.986
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,7	38,3	38,7	38,3
Øvrige finansielle instrumenter	59,9	60,4	59,9	60,4
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,7	98,6	98,7
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,3	1,4	1,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	72.864	79.179	153.050	133.786
Emissioner i året	56.985	11.466	81.512	62.735
Indløsninger i året	-30.290	-13.941	-57.097	-34.612
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	136	42	190	127
Overførsel af periodens resultat	15.137	-3.882	33.378	-8.986
Investorerens formue ultimo	114.832	72.864	211.034	153.050
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	600.889	619.259	1.273.924	1.052.853
Emissioner i året	409.754	90.795	601.923	493.489
Indløsninger i året	-223.987	-109.165	-412.284	-272.419
Andele ultimo året	786.656	600.889	1.463.563	1.273.924

Horisont 100 - Akkumulerende KL

Horisont 100, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Investeringsforeninger	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2015	Obligationer	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 57% MSCI World Index TR Net, 8% MSCI EM Index TR Net, 35% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index		Tracking error
Fondskode: DK0060657674		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	20,38	-5,16	15,53	7,99	2,49
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,31	-3,13	17,86	7,45	4,21
Sharpe Ratio i NOK	0,93	0,50	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	145,97	121,26	127,86	110,67	102,49
Nettoresultat [t.NOK]	15.137	-3.882	8.991	3.428	373
Administrationsomkostninger [pct.]	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Investorerens formue [t.NOK]	114.832	72.864	79.179	41.672	15.373
Antal andele	786.656	600.889	619.259	376.528	150.000
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 100, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Investeringsforeninger	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2015	Obligationer	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 8% MSCI EM Index TR Net, 35% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 57% MSCI World Index TR Net		Tracking error
Fondskode: DK0060657591		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	20,02	-5,45	15,17	7,67	2,47
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,31	-3,13	17,86	7,45	4,21
Sharpe Ratio i NOK	0,89	0,47	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	144,19	120,14	127,07	110,33	102,47
Nettoresultat [t.NOK]	33.378	-8.986	11.176	3.444	405
Administrationsomkostninger [pct.]	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80
Investorerens formue [t.NOK]	211.034	153.050	133.786	43.245	17.905
Antal andele	1.463.563	1.273.924	1.052.853	391.951	174.735
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 20 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i norske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra Emerging Markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 30% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 20, klasse NOK I

Horisont 20, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 20, klasse NOK I	03-12-2015	NOK	8,76	8,68	0,08
Horisont 20, klasse NOK	03-12-2015	NOK	8,55	8,68	-0,13

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 20, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 20, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 20 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.454	11.021
2	Renteudgifter	-16	-12
3	Udbytter	3.381	5.988
	Renter og udbytter i alt	17.819	16.997
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	2.180	-2.307
	Kapitalandele	125.232	-29.086
	Valutakonti	-121	-441
5	Handelsomkostninger	-5	-20
	Kursgevinster og -tab i alt	127.286	-31.854
	Indtægter i alt	145.105	-14.858
6	Administrationsomkostninger	-12.840	-11.777
	Resultat før skat	132.265	-26.635
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	132.265	-26.635
	Overført til formuen	132.265	-26.635
	Disponeret i alt	132.265	-26.635

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	40.566	30.899
	Likvide midler i alt	40.566	30.899
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.001	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	623.798	601.124
	Unoterede obligationer	5.032	5.995
	Obligationer i alt	632.830	607.119
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	693.444	612.921
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	358.291	317.602
	Kapitalandele i alt	1.051.735	930.523
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.658	3.199
	Andre aktiver i alt	4.658	3.199
	Aktiver i alt	1.729.790	1.571.739
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.729.125	1.571.444
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	366	247
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	299	48
	Anden gæld i alt	665	295
	Passiver i alt	1.729.790	1.571.739

Horisont 20 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]*	132.265	-26.635	47.584	11.218	210
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,05	0,23	0,06	0,00	0,04
Investorerens formue [t.NOK]	1.729.125	1.571.444	1.227.592	373.539	82.830
* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.					
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 NOK		1.000 NOK		
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			274	143	
Noterede obligationer fra danske udstedere			81	0	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			13.977	10.765	
Unoterede obligationer			122	113	
Renteindtægter i alt			14.454	11.021	
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			16	12	
Renteudgifter i alt			16	12	
3. Udbytter					
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			3.381	5.988	
Udbytter i alt			3.381	5.988	
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra danske udstedere			1	0	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			2.121	-2.281	
Unoterede obligationer			58	-26	
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			100.990	-23.876	
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			24.242	-5.210	
Valutakonti			-121	-441	
Handelsomkostninger			-5	-20	
Kursgevinster og -tab i alt			127.286	-31.854	
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-33	-50	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			28	30	
Handelsomkostninger i alt			-5	-20	

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	10.436	0	9.574	0
Fast administrationshonorar	2.404	0	2.204	0
I alt opdelte adm.omk.	12.840	0	11.777	0
Administrationsomkostninger i alt	12.840		11.777	

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0		0
Skat i alt	0		0	

	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	14.182.658	1.571.444	10.899.108	1.227.592
Emissioner i året	3.766.659	440.121	6.116.345	688.945
Indløsninger i året	-3.585.316	-415.898	-2.832.795	-320.195
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.193	0	1.737
Overførsel af periodens resultat	0	132.265	0	-26.635
Investorerens formue i alt	14.364.001	1.729.125	14.182.658	1.571.444

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,7	55,5
Øvrige finansielle instrumenter	43,7	42,4
Finansielle instrumenter i alt	97,4	97,8
Øvrige aktiver og passiver	2,6	2,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 20 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 20, klasse NOK I		Horisont 20, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	85.141	-9.130	59.964	-5.727
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-6.692	-6.540	-6.148	-5.237
Klassens resultat	78.449	-15.671	53.816	-10.964
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,7	55,5	53,7	55,5
Øvrige finansielle instrumenter	43,7	42,4	43,7	42,4
Finansielle instrumenter i alt	97,4	97,8	97,4	97,8
Øvrige aktiver og passiver	2,6	2,2	2,6	2,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	969.657	692.013	601.788	535.580
Emissioner i året	215.973	513.520	224.148	175.425
Indløsninger i året	-261.561	-221.524	-154.338	-98.671
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	750	1.319	442	418
Overførsel af periodens resultat	78.449	-15.671	53.816	-10.964
Investorerens formue ultimo	1.003.269	969.657	725.856	601.788
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	8.728.684	6.131.212	5.453.974	4.767.895
Emissioner i året	1.835.759	4.552.526	1.930.900	1.563.819
Indløsninger i året	-2.260.926	-1.955.055	-1.324.389	-877.741
Andele ultimo året	8.303.516	8.728.684	6.060.485	5.453.974

Horisont 20 - Akkumulerende KL

Horisont 20, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 72,9%	Sharpe Ratio 1,30
Akkumulerende	Aktier 23,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,41
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 2,71
Risikoindeks [1-7]: 3	Øvrige 3,5%	Standardafvigelse (benchm.) 2,30
Benchmark: 28% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 8% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin 2% is cap NOKH, 28% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 8% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 8% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 11% MSCI World Index TR Net, 2% MSCI EM Index TR Net, 7% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index		Tracking error 0,76
Fondscode: DK0060656510		Information Ratio 0,38
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	8,76	-1,58	6,97	5,18	0,31
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,68	-0,99	5,54	4,38	-0,09
Sharpe Ratio i NOK	1,30	0,95	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	120,82	111,09	112,87	105,51	100,31
Nettoresultat [t.NOK]	78.449	-15.671	25.864	3.486	109
Administrationsomkostninger [pct.]	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
Investorenes formue [t.NOK]	1.003.269	969.657	692.013	149.309	37.572
Antal andele	8.303.516	8.728.684	6.131.212	1.415.108	374.560
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 20, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 72,9%	Sharpe Ratio 1,22
Akkumulerende	Aktier 23,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,41
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 2,71
Risikoindeks [1-7]: 3	Øvrige 3,5%	Standardafvigelse (benchm.) 2,30
Benchmark: 28% Nordic Bond Pricing Indeks, 28% Nordic Bond Pricing, 11% MSCI World Index TR Net, 2% MSCI EM Index TR Net, 7% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 8% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 8% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 8% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin 2% is cap NOKH		Tracking error 0,76
Fondscode: DK0060656437		Information Ratio 0,09
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	8,55	-1,77	6,73	4,94	0,30
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,68	-0,99	5,54	4,38	-0,09
Sharpe Ratio i NOK	1,22	0,88	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	119,77	110,34	112,33	105,25	100,30
Nettoresultat [t.NOK]	53.816	-10.964	21.720	7.733	102
Administrationsomkostninger [pct.]	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Investorenes formue [t.NOK]	725.856	601.788	535.580	224.230	45.257
Antal andele	6.060.485	5.453.974	4.767.895	2.130.466	451.232
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 35 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i norske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra Emerging Markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 48% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 35, klasse NOK I

Horisont 35, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 35, klasse NOK I	23-02-2016	NOK	11,39	11,73	-0,34
Horisont 35, klasse NOK	03-12-2015	NOK	11,17	11,73	-0,56

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 35, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 35, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 35 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.180	2.588
2	Renteudgifter	-9	-15
3	Udbytter	2.552	2.564
	Renter og udbytter i alt	5.723	5.138
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	369	-620
	Kapitalandele	85.495	-20.275
	Valutakonti	-197	117
5	Handelsomkostninger	-4	-17
	Kursgevinster og -tab i alt	85.663	-20.795
	Indtægter i alt	91.386	-15.657
6	Administrationsomkostninger	-7.994	-7.064
	Resultat før skat	83.392	-22.721
7	Skat	-8	0
	Årets nettoresultat	83.384	-22.721
	Overført til formuen	83.384	-22.721
	Disponeret i alt	83.384	-22.721

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.431	7.843
	Likvide midler i alt	13.431	7.843
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	134.722	127.634
	Obligationer i alt	134.722	127.634
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	437.017	382.770
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	244.825	222.524
	Kapitalandele i alt	681.842	605.294
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.173	881
	Andre aktiver i alt	1.173	881
	Aktiver i alt	831.168	741.652
	Passiver		
8	Investorenes formue	830.905	739.820
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	243	164
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20	1.668
	Anden gæld i alt	263	1.833
	Passiver i alt	831.168	741.652

Horisont 35 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]*	83.384	-22.721	32.323	12.008	186
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,03	0,17	0,07	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	830.905	739.820	526.569	261.250	53.640
* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.					
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 NOK		1.000 NOK		
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			112		73
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			3.068		2.506
Unoterede obligationer			0		9
Renteindtægter i alt			3.180		2.588
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			9		15
Renteudgifter i alt			9		15
3. Udbytter					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			53		0
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			2.499		2.564
Udbytter i alt			2.552		2.564
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			369		-622
Unoterede obligationer			0		2
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			66.665		-16.766
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			18.830		-3.508
Valutakonti			-197		117
Handelsomkostninger			-4		-17
Kursgevinster og -tab i alt			85.663		-20.795
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-45		-62
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			41		45
Handelsomkostninger i alt			-4		-17

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.793	0	6.004	0
Fast administrationshonorar	1.201	0	1.060	0
I alt opdelte adm.omk.	7.994	0	7.064	0
Administrationsomkostninger i alt	7.994		7.064	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		8		0
Skat i alt	8		0	
8. Investorerens formue				
	31.12.2019		31.12.2018	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
Investorerens formue primo	6.492.713	739.820	4.513.287	526.569
Emissioner i året	1.687.110	204.890	3.549.831	419.976
Indløsninger i året	-1.610.544	-197.850	-1.570.405	-185.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	661	0	1.021
Overførsel af periodens resultat	0	83.384	0	-22.721
Investorerens formue i alt	6.569.280	830.905	6.492.713	739.820
Supplerende noter	31.12.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		43,9		45,4
Øvrige finansielle instrumenter		54,4		53,7
Finansielle instrumenter i alt		98,3		99,1
Øvrige akiver og passiver		1,7		0,9
I alt	100,0		100,0	

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 35 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 35, klasse NOK I		Horisont 35, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.258	-8.301	47.120	-7.355
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-3.427	-3.141	-4.567	-3.923
Klassens resultat	40.831	-11.442	42.553	-11.278
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	43,9	45,4	43,9	45,4
Øvrige finansielle instrumenter	54,4	53,7	54,4	53,7
Finansielle instrumenter i alt	98,3	99,1	98,3	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,7	0,9	1,7	0,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	374.160	202.025	365.659	324.544
Emissioner i året	87.192	294.061	117.698	125.915
Indløsninger i året	-132.937	-111.190	-64.913	-73.836
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	411	707	250	314
Overførsel af periodens resultat	40.831	-11.442	42.553	-11.278
Investorerens formue ultimo	369.657	374.160	461.248	365.659
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.221.208	1.692.890	3.271.504	2.820.398
Emissioner i året	704.708	2.456.691	982.403	1.093.140
Indløsninger i året	-1.068.859	-928.372	-541.685	-642.033
Andele ultimo året	2.857.057	3.221.208	3.712.222	3.271.504

Horisont 35 - Akkumulerende KL

Horisont 35, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 57,5%	Sharpe Ratio 1,09
Akkumulerende	Aktier 39,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,35
Introduceret: Februar 2016	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 4,13
Risikoindeks [1-7]: 3	Øvrige 2,9%	Standardafvigelse (benchm.) 3,53
Benchmark: 20% MSCI World Index TR Net, 3% MSCI EM Index TR Net, 7% Barclays GL HY x CMBSS&EMG&Non-erFin 2% is cap NOKH, 22,5% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 22,5% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 7% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 6% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 12% OSE Mutual Fund (OSEFX) Ind		Tracking error 1,01
Fondskode: DK0060656866		Information Ratio -0,24
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	11,39	-2,67	8,82	9,65	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,73	-1,32	7,76	8,38	-
Sharpe Ratio i NOK	1,09	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	129,38	116,16	119,34	109,67	-
Nettoresultat [t.NOK]	40.831	-11.442	13.538	4.598	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,90	0,90	0,90	0,90	-
Investorerens formue [t.NOK]	369.657	374.160	202.025	109.100	-
Antal andele	2.857.057	3.221.208	1.692.890	994.826	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

* 2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 35, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 57,5%	Sharpe Ratio 1,04
Akkumulerende	Aktier 39,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,35
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 4,13
Risikoindeks [1-7]: 3	Øvrige 2,9%	Standardafvigelse (benchm.) 3,53
Benchmark: 6% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 7% Barclays GL HY x CMBSS&EMG&Non-erFin 2% is cap NOKH, 20% MSCI World Index TR Net, 12% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 3% MSCI EM Index TR Net, 22,5% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 22,5% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 7% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK		Tracking error 1,01
Fondskode: DK0060656783		Information Ratio -0,46
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	11,17	-2,87	8,59	5,38	0,56
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,73	-1,32	7,76	5,07	0,02
Sharpe Ratio i NOK	1,04	0,66	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	124,25	111,77	115,07	105,97	100,56
Nettoresultat [t.NOK]	42.553	-11.278	18.785	7.410	186
Administrationsomkostninger [pct.]	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Investorerens formue [t.NOK]	461.248	365.659	324.544	152.150	53.640
Antal andele	3.712.222	3.271.504	2.820.398	1.435.820	533.417
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 50 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i norske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra Emerging Markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 65% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 50, klasse NOK I

Horisont 50, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 50, klasse NOK I	08-12-2015	NOK	13,76	14,78	-1,02
Horisont 50, klasse NOK	08-12-2015	NOK	13,59	14,78	-1,19

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 50, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 50, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 50 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	538	260
2	Renteudgifter	-13	-7
3	Udbytter	3.750	3.264
Renter og udbytter i alt		4.275	3.517
Kursgevinster og -tab			
4	Obligationer	-92	-105
	Kapitalandele	121.635	-25.841
	Valutakonti	-223	-77
5	Handelsomkostninger	0	-34
Kursgevinster og -tab i alt		121.320	-26.057
Indtægter i alt		125.595	-22.540
6	Administrationsomkostninger	-10.874	-9.959
Resultat før skat		114.721	-32.499
7	Skat	-13	0
Årets nettoresultat		114.707	-32.499
Overført til formuen		114.707	-32.499
Disponeret i alt		114.707	-32.499

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	15.130	15.170
Likvide midler i alt		15.130	15.170
Obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.001	0
Obligationer i alt		22.001	0
Kapitalandele			
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	624.398	543.680
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	315.852	299.895
Kapitalandele i alt		940.250	843.576
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	351	0
Andre aktiver i alt		351	0
Aktiver i alt		977.732	858.746
Passiver			
8	Investorenes formue	976.300	858.424
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	344	231
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.088	92
Anden gæld i alt		1.432	322
Passiver i alt		977.732	858.746

Horisont 50 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.NOK]*	114.707	-32.499	49.842	21.372	278
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,01	0,19	0,06	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	976.300	858.424	680.996	329.365	65.402
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 NOK		1.000 NOK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			125		63
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			413		197
Renteindtægter i alt			538		260
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			13		7
Renteudgifter i alt			13		7
3. Udbytter					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			88		0
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			3.662		3.264
Udbytter i alt			3.750		3.264
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-92		-105
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			98.398		-20.160
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			23.237		-5.681
Valutakonti			-223		-77
Handelsomkostninger			0		-34
Kursgevinster og -tab i alt			121.320		-26.057
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-30		-106
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			30		72
Handelsomkostninger i alt			0		-34

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementonorar	9.477	0	8.684	0
Fast administrationsonorar	1.397	0	1.275	0
I alt opdelte adm.omk.	10.874	0	9.959	0
Administrationsomkostninger i alt		10.874		9.959
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018
		1.000 NOK		1.000 NOK
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		13		0
Skat i alt		13		0
		31.12.2019		31.12.2018
		1.000 NOK		1.000 NOK
		Antal andele		Formueværdi
		Antal andele		Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	7.592.986	858.424	5.800.872	680.996
Emissioner i året	1.892.631	232.911	3.686.277	432.408
Indløsninger i året	-1.886.882	-230.451	-1.894.164	-223.481
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	709	0	1.000
Overførsel af periodens resultat	0	114.707	0	-32.499
Investorerens formue i alt	7.598.735	976.300	7.592.986	858.424
		31.12.2019		31.12.2018
Supplerende noter				
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		35,2		35,2
Øvrige finansielle instrumenter		63,3		63,1
Finansielle instrumenter i alt		98,6		98,3
Øvrige akiver og passiver		1,4		1,7
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 50 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 50, klasse NOK I		Horisont 50, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.916	-9.434	68.666	-13.106
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-4.598	-4.451	-6.277	-5.508
Klassens resultat	52.318	-13.885	62.389	-18.614
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	35,2	35,2	35,2	35,2
Øvrige finansielle instrumenter	63,3	63,1	63,3	63,1
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,3	98,6	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,7	1,4	1,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	401.869	307.099	456.555	373.897
Emissioner i året	117.473	243.216	115.438	189.192
Indløsninger i året	-142.024	-135.180	-88.427	-88.301
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	457	619	252	380
Overførsel af periodens resultat	52.318	-13.885	62.389	-18.614
Investorerens formue ultimo	430.093	401.869	546.207	456.555
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.542.586	2.608.992	4.050.400	3.191.880
Emissioner i året	951.081	2.071.879	941.550	1.614.398
Indløsninger i året	-1.160.928	-1.138.285	-725.955	-755.879
Andele ultimo året	3.332.740	3.542.586	4.265.995	4.050.400

Horisont 50 - Akkumulerende KL

Horisont 50, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Obligationer	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 17,5% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 5% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 5% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin 2% is cap NOKH, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 29% MSCI World Index TR Net, 4% MSCI EM Index TR Net, 17% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 17,5% RM123D3 (Nordic Bond Pricing)		Tracking error
Fondskode: DK0060657088		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	13,76	-3,63	10,52	6,32	0,18
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,78	-1,71	10,02	5,62	0,14
Sharpe Ratio i NOK	0,99	0,60	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	129,05	113,44	117,71	106,51	100,18
Nettoresultat [t.NOK]	52.318	-13.885	22.259	10.784	67
Administrationsomkostninger [pct.]	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Investorenes formue [t.NOK]	430.093	401.869	307.099	148.270	25.116
Antal andele	3.332.740	3.542.586	2.608.992	1.392.143	250.715
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 50, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Obligationer	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 17,5% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 17,5% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 5% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 5% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin 2% is cap NOKH, 17% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 29% MSCI World Index TR Net, 4% MSCI EM Index TR N		Tracking error
Fondskode: DK0060656940		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	13,59	-3,77	10,33	6,04	0,13
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	14,78	-1,71	10,02	5,62	0,14
Sharpe Ratio i NOK	0,96	0,57	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	128,04	112,72	117,14	106,18	100,13
Nettoresultat [t.NOK]	62.389	-18.614	27.584	10.588	211
Administrationsomkostninger [pct.]	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Investorenes formue [t.NOK]	546.207	456.555	373.897	181.094	40.286
Antal andele	4.265.995	4.050.400	3.191.880	1.705.594	402.344
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 65 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i norske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra Emerging Markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 83% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 65, klasse NOK I

Horisont 65, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 65, klasse NOK I	24-02-2016	NOK	16,28	17,74	-1,46
Horisont 65, klasse NOK	08-12-2015	NOK	16,10	17,74	-1,64

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 65, klasse NOK I	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 65, klasse NOK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 65 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	45	38
2	Renteudgifter	-3	-4
3	Udbytter	670	643
	Renter og udbytter i alt	712	678
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	0	-12
	Kapitalandele	50.293	-10.943
	Valutakonti	-37	21
	Øvrige aktiver/passiver	0	-5
5	Handelsomkostninger	-15	-19
	Kursgevinster og -tab i alt	50.241	-10.958
	Indtægter i alt	50.953	-10.280
6	Administrationsomkostninger	-4.286	-3.511
	Resultat før skat	46.667	-13.791
7	Skat	-9	0
	Årets nettoresultat	46.659	-13.791
	Overført til formuen	46.659	-13.791
	Disponeret i alt	46.659	-13.791

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.687	2.764
	Likvide midler i alt	7.687	2.764
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	228.762	198.617
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	112.209	77.839
	Kapitalandele i alt	340.972	276.457
	Aktiver i alt	348.659	279.221
	Passiver		
8	Investorerne formue	348.244	277.060
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	138	83
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	277	2.078
	Anden gæld i alt	415	2.161
	Passiver i alt	348.659	279.221

Horisont 65 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.NOK]*	46.659	-13.791	17.802	7.020	96
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,11	0,23	0,22	0,13	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	348.244	277.060	211.866	91.427	17.756

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		45
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Renteindtægter i alt	45	38
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		3
Renteudgifter i alt	3	4
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		58
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger		612
Udbytter i alt	670	643
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		40.532
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		9.761
Valutakonti		-37
Øvrige aktiver/passiver		0
Handelsomkostninger		-15
Kursgevinster og -tab i alt	50.241	-10.958
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-49
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		34
Handelsomkostninger i alt	-15	-19

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementonorar	3.799	0	3.111	0
Fast administrationsonorar	486	0	400	0
I alt opdelte adm.omk.	4.286	0	3.511	0
Administrationsomkostninger i alt		4.286		3.511

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		9
Skat i alt	9	0

	31.12.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.350.829	277.060	1.718.867	211.866
Emissioner i året	628.702	80.970	955.807	118.405
Indløsninger i året	-436.066	-56.658	-323.845	-39.691
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	213	0	270
Overførsel af periodens resultat	0	46.659	0	-13.791
Investorerens formue i alt	2.543.466	348.244	2.350.829	277.060

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,4	33,9
Øvrige finansielle instrumenter	61,5	65,9
Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	2,1	0,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 65 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 65, klasse NOK I		Horisont 65, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.713	-5.574	26.231	-4.706
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.964	-1.513	-2.322	-1.999
Klassens resultat	22.749	-7.087	23.909	-6.704
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,4	33,9	36,4	33,9
Øvrige finansielle instrumenter	61,5	65,9	61,5	65,9
Finansielle instrumenter i alt	97,9	99,8	97,9	99,8
Øvrige akiver og passiver	2,1	0,2	2,1	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	133.608	98.486	143.452	113.381
Emissioner i året	42.067	54.390	38.903	64.015
Indløsninger i året	-31.247	-12.305	-25.410	-27.386
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	126	123	87	146
Overførsel af periodens resultat	22.749	-7.087	23.909	-6.704
Investorerens formue ultimo	167.303	133.608	180.941	143.452
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.098.506	774.073	1.252.323	944.794
Emissioner i året	320.457	421.179	308.245	534.628
Indløsninger i året	-236.005	-96.746	-200.061	-227.099
Andele ultimo året	1.182.959	1.098.506	1.360.507	1.252.323

Horisont 65 - Akkumulerende KL

Horisont 65, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgleletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende		Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Februar 2016	Obligationer	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 4	Investeringsforeninger	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 12,5% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 12,5% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 4% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 3% Barclays GL HY x CMBS&EMGA&Non-fin 2% ts cap NOKH, 5% MSCI EM Index TR Net, 3% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 37% MSCI World Index TR Net, 2,3% OSE Mutual Fund (OSEFX) Ind	Øvrige	Tracking error
Fondscode: DK0060657245		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgleletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	16,28	-4,40	12,25	13,93	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	17,74	-2,04	12,25	13,42	-
Sharpe Ratio i NOK	0,93	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	141,43	121,63	127,23	113,35	-
Nettoresultat [t.NOK]	22.749	-7.087	8.968	3.558	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,25	1,25	1,25	1,25	-
Investorenes formue [t.NOK]	167.303	133.608	98.486	48.521	-
Antal andele	1.182.959	1.098.506	774.073	428.081	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

* 2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstal.

Horisont 65, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgleletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Obligationer	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: 4% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 3% Barclays GL HY x CMBS&EMGA&Non-fin 2% ts cap NOKH, 3% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 12,5% Nordic Bond Pricing, 12,5% Nordic Bond Pricing Indeks, 37% MSCI World Index TR Net, 5% MSCI EM Index TR Net, 2,3% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index		Tracking error
Fondscode: DK0060657161		Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgleletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	16,10	-4,55	12,06	6,51	0,55
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	17,74	-2,04	12,25	6,15	0,25
Sharpe Ratio i NOK	0,91	0,51	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	133,00	114,55	120,01	107,09	100,55
Nettoresultat [t.NOK]	23.909	-6.704	8.834	3.462	96
Administrationsomkostninger [pct.]	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Investorenes formue [t.NOK]	180.941	143.452	113.381	42.906	17.756
Antal andele	1.360.507	1.252.323	944.794	400.641	176.594
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstal.

Horisont 80 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i norske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra Emerging Markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 100% af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont 80, klasse NOK I

Horisont 80, klasse NOK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont 80, klasse NOK I	14-12-2015	NOK	18,90	21,03	-2,13
Horisont 80, klasse NOK	14-12-2015	NOK	18,78	21,03	-2,25

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 80, klasse NOK I	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Horisont 80, klasse NOK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont 80 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	95	37
2	Renteudgifter	-6	-4
3	Udbytter	87	401
	Renter og udbytter i alt	176	434
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	0	-19
	Kapitalandele	90.025	-19.574
	Valutakonti	-100	-159
5	Handelsomkostninger	0	-32
	Kursgevinster og -tab i alt	89.925	-19.784
	Indtægter i alt	90.101	-19.350
6	Administrationsomkostninger	-7.682	-5.900
	Resultat før skat	82.419	-25.251
7	Skat	-13	0
	Årets nettoresultat	82.406	-25.251
	Overført til formuen	82.406	-25.251
	Disponeret i alt	82.406	-25.251

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.725	11.861
	Likvide midler i alt	11.725	11.861
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	488.936	321.736
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	136.697	78.801
	Kapitalandele i alt	625.633	400.536
	Aktiver i alt	637.358	412.397
	Passiver		
8	Investorenes formue	636.198	410.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	313	149
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	847	1.583
	Anden gæld i alt	1.160	1.733
	Passiver i alt	637.358	412.397

Horisont 80 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.NOK]*	82.406	-25.251	25.028	7.443	788
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,01	0,26	0,13	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	636.198	410.665	292.781	103.763	43.175
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 NOK		1.000 NOK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			95		33
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			0		5
Renteindtægter i alt			95		37
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			6		4
Renteudgifter i alt			6		4
3. Udbytter					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			87		0
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			0		401
Udbytter i alt			87		401
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			0		-19
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			76.347		-15.630
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			13.678		-3.944
Valutakonti			-100		-159
Handelsomkostninger			0		-32
Kursgevinster og -tab i alt			89.925		-19.784
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-69		-78
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			69		46
Handelsomkostninger i alt			0		-32

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.892	0	5.296	0
Fast administrationshonorar	791	0	605	0
I alt opdelte adm.omk.	7.682	0	5.900	0
Administrationsomkostninger i alt		7.682		5.900
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018
		1.000 NOK		1.000 NOK
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		13		0
Skat i alt		13		0
		31.12.2019		31.12.2018
		1.000 NOK		1.000 NOK
		Antal andele		Antal andele
		Formueværdi		Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	3.486.665	410.665	2.345.178	292.781
Emissioner i året	1.858.220	247.404	1.693.584	211.038
Indløsninger i året	-799.684	-104.757	-552.096	-68.357
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	480	0	454
Overførsel af periodens resultat	0	82.406	0	-25.251
Investorerens formue i alt	4.545.201	636.198	3.486.665	410.665
Supplerende noter		31.12.2019		31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		28,9		28,6
Øvrige finansielle instrumenter		69,5		68,9
Finansielle instrumenter i alt		98,3		97,5
Øvrige akiver og passiver		1,7		2,5
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont 80 - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont 80, klasse NOK I		Horisont 80, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.110	-7.023	58.978	-12.328
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-2.601	-2.120	-5.082	-3.780
Klassens resultat	28.509	-9.143	53.896	-16.108
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	28,9	28,6	28,9	28,6
Øvrige finansielle instrumenter	69,5	68,9	69,5	68,9
Finansielle instrumenter i alt	98,3	97,5	98,3	97,5
Øvrige aktiver og passiver	1,7	2,5	1,7	2,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	142.224	105.755	268.440	187.026
Emissioner i året	124.451	77.257	122.953	133.781
Indløsninger i året	-43.781	-31.834	-60.976	-36.523
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	269	189	212	265
Overførsel af periodens resultat	28.509	-9.143	53.896	-16.108
Investorerens formue ultimo	251.672	142.224	384.525	268.440
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.205.621	846.338	2.281.043	1.498.839
Emissioner i året	927.687	618.167	930.533	1.075.417
Indløsninger i året	-338.993	-258.883	-460.690	-293.213
Andele ultimo året	1.794.315	1.205.621	2.750.886	2.281.043

Horisont 80 - Akkumulerende KL

Horisont 80, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 86,8%	Sharpe Ratio 0,89
Akkumulerende	Obligationer 10,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,23
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 8,20
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 2,6%	Standardafvigelse (benchm.) 7,35
Benchmark: 6% MSCI EM Index TR Net, 28% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 7% Nordic Bond Pricing, 7% Nordic Bond Pricing Indeks, 2% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 2% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-erFin 2% is cap NOKH, 2% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 46% MSCI World Index TR Net		Tracking error 1,49
Fondskode: DK0060657401		Information Ratio -1,30
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	18,90	-5,59	14,26	7,15	2,06
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	21,03	-2,51	14,63	6,78	3,39
Sharpe Ratio i NOK	0,89	0,47	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	140,26	117,97	124,96	109,36	102,06
Nettoresultat [t.NOK]	28.509	-9.143	8.290	3.072	309
Administrationsomkostninger [pct.]	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
Investorerens formue [t.NOK]	251.672	142.224	105.755	38.466	15.309
Antal andele	1.794.315	1.205.621	846.338	351.725	150.000
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont 80, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 86,8%	Sharpe Ratio 0,88
Akkumulerende	Obligationer 10,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,23
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 8,20
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 2,6%	Standardafvigelse (benchm.) 7,35
Benchmark: 7% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 7% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 2% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-erFin 2% is cap NOKH, 6% MSCI EM Index TR Net, 28% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 2% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 2% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 46% MSCI World Index TR Net		Tracking error 1,49
Fondskode: DK0060657328		Information Ratio -1,39
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	18,78	-5,69	14,09	7,25	1,97
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	21,03	-2,51	14,63	6,78	3,39
Sharpe Ratio i NOK	0,88	0,46	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	139,78	117,68	124,78	109,37	101,97
Nettoresultat [t.NOK]	53.896	-16.108	16.738	4.371	479
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55
Investorerens formue [t.NOK]	384.525	268.440	187.026	65.297	27.866
Antal andele	2.750.886	2.281.043	1.498.839	597.040	273.261
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont Pension 2020 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i svenske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhedsobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 66 pct. af afdelingen. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont Pension 2020, klass SEK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont Pension 2020, klass SEK	24-09-2013	SEK	13,22	12,05	1,16

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension 2020, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont Pension 2020 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-11	-42
	Renter og udbytter i alt	-11	-42
2	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	33.119	-17.915
	Valutakonti	-52	-522
	Øvrige aktiver/passiver	-3	2
	Kursgevinster og -tab i alt	33.064	-18.435
	Indtægter i alt	33.054	-18.477
3	Administrationsomkostninger	-3.852	-3.949
	Resultat før skat	29.202	-22.426
4	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	29.202	-22.426
	Overført til formuen	29.202	-22.426
	Disponeret i alt	29.202	-22.426

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.820	816
	Likvide midler i alt	3.820	816
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	149.027	131.396
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	180.780	189.133
	Kapitalandele i alt	329.807	320.529
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	110	169
	Andre aktiver i alt	110	169
	Aktiver i alt	333.737	321.513
	Passiver		
5	Investorenes formue	333.637	321.439
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	100	74
	Anden gæld i alt	100	74
	Passiver i alt	333.737	321.513

Horisont Pension 2020 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	29.202	-22.426	9.675	8.291	21.553
Omsætningshastighed [antal gange]	0,15	0,45	0,50	0,39	0,23
Investorerernes formue [t.DKK]	333.637	321.439	348.672	343.361	340.746

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		11
Renteudgifter i alt		11

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		27.060
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		6.059
Valutakonti		-52
Øvrige aktiver/passiver		-3
Kursgevinster og -tab i alt		33.064

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar		3.395		3.480
Fast administrationshonorar		457		469
I alt opdelte adm.omk.		3.852		3.949
Administrationsomkostninger i alt		3.852		3.949

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
5. Investorerernes formue				
Investorerernes formue primo	3.350.583	321.439	3.399.306	348.672
Emissioner i året	81.129	8.142	128.689	12.685
Indløsninger i året	-251.243	-25.146	-177.412	-17.492
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	29.202	0	-22.426
Investorerernes formue i alt	3.180.469	333.637	3.350.583	321.439

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	51,4	56,7
Øvrige finansielle instrumenter	47,5	43,1
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,7
Øvrige akiver og passiver	1,1	0,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont Pension 2020 - Akkumulerende KL

	Horisont Pension 2020, klass SEK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	33.054	-18.477
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.852	-3.949
Klassens resultat	29.202	-22.426
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	51,4	56,7
Øvrige finansielle instrumenter	47,5	43,1
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,7
Øvrige aktiver og passiver	1,1	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	321.439	348.672
Emissioner i året	8.142	12.685
Indløsninger i året	-25.146	-17.492
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0
Overførsel af periodens resultat	29.202	-22.426
Investorerens formue ultimo	333.637	321.439
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.350.583	3.399.306
Emissioner i året	81.129	128.689
Indløsninger i året	-251.243	-177.412
Andele ultimo året	3.180.469	3.350.583

Horisont Pension 2020 - Akkumulerende KL

Horisont Pension 2020, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 54,9%	Sharpe Ratio 0,93
Akkumulerende	Aktier 42,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,24
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 5,35
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige 2,8%	Standardafvigelse (benchm.) 4,45
Benchmark: 13,2% SIXPRX Portfolio Return Index, 57% OMRX Total Market Index, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK, 19,8% MSCI World All Countries Index TR Net, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg SEK		Tracking error 1,23
Fondskode: DK0060506897		Information Ratio -0,44
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	13,22	-3,80	5,37	7,66	2,82
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,05	-0,82	4,88	8,08	3,75
Sharpe Ratio i SEK	0,93	0,68	0,82	1,03	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	147,51	130,29	135,44	128,54	119,40
Nettoresultat [t.DKK]	29.202	-22.426	9.675	8.291	21.553
Administrationsomkostninger [pct.]	1,18	1,18	1,18	1,18	1,18
Investorenes formue [t.DKK]	333.637	321.439	348.672	343.361	340.746
Antal andele	3.180.469	3.350.583	3.399.306	3.442.235	3.502.080
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i svenske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 90 pct. af afdelingen. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont Pension 2030, klass SEK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont Pension 2030, klass SEK	24-09-2013	SEK	21,89	22,03	-0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension 2030, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-14	-61
	Renter og udbytter i alt	-14	-61
2	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	88.170	-34.025
	Valutakonti	-198	-781
	Øvrige aktiver/passiver	-9	7
	Kursgevinster og -tab i alt	87.963	-34.799
	Indtægter i alt	87.948	-34.860
3	Administrationsomkostninger	-6.929	-6.737
	Resultat før skat	81.019	-41.597
4	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	81.019	-41.597
	Overført til formuen	81.019	-41.597
	Disponeret i alt	81.019	-41.597

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.892	3.567
	Likvide midler i alt	5.892	3.567
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	308.004	253.811
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	220.004	201.450
	Kapitalandele i alt	528.008	455.260
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	208	581
	Andre aktiver i alt	208	581
	Aktiver i alt	534.107	459.408
Passiver			
5	Investorenes formue	533.897	459.273
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	211	135
	Anden gæld i alt	211	135
	Passiver i alt	534.107	459.408

Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	81.019	-41.597	22.376	19.032	35.268
Omsætningshastighed [antal gange]	0,11	0,47	0,43	0,42	0,18
Investorerernes formue [t.DKK]	533.897	459.273	502.351	476.015	457.732

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		14
Renteudgifter i alt		14

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		60.988
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		27.182
Valutakonti		-198
Øvrige aktiver/passiver		-9
Kursgevinster og -tab i alt		87.963

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar		6.226		6.054
Fast administrationshonorar		703		683
I alt opdelte adm.omk.		6.929		6.737
Administrationsomkostninger i alt		6.929		6.737

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
5. Investorerernes formue				
Investorerernes formue primo	4.452.254	459.273	4.466.209	502.351
Emissioner i året	163.241	18.435	154.531	16.900
Indløsninger i året	-218.913	-24.830	-168.486	-18.381
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	81.019	0	-41.597
Investorerernes formue i alt	4.396.582	533.897	4.452.254	459.273

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,2	43,9
Øvrige finansielle instrumenter	57,7	55,3
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,1
Øvrige akiver og passiver	1,1	0,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

	Horisont Pension 2030, klass SEK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	87.948	-34.860
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-6.929	-6.737
Klassens resultat	81.019	-41.597
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	41,2	43,9
Øvrige finansielle instrumenter	57,7	55,3
Finansielle instrumenter i alt	98,9	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,1	0,9
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	459.273	502.351
Emissioner i året	18.435	16.900
Indløsninger i året	-24.830	-18.381
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0
Overførsel af periodens resultat	81.019	-41.597
Investorerens formue ultimo	533.897	459.273
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	4.452.254	4.466.209
Emissioner i året	163.241	154.531
Indløsninger i året	-218.913	-168.486
Andele ultimo året	4.396.582	4.452.254

Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

Horisont Pension 2030, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 71,5%	Sharpe Ratio 0,83
Akkumulerende	Obligationer 26,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,13
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 8,85
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige 2,4%	Standardafvigelse (benchm.) 7,94
Benchmark: 25,2% SIXPRX Portfolio Return Index, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK, 27% OMRX Total Market Index, 37,8% MSCI World All Countries Index, TR Net, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg SEK		Tracking error 1,37
Fondskode: DK0060506970		Information Ratio -1,26
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	21,89	-5,67	7,28	9,39	4,57
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	22,03	-1,90	8,10	11,51	5,73
Sharpe Ratio i SEK	0,83	0,48	0,71	0,88	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	170,76	140,10	148,53	138,44	126,56
Nettoresultat [t.DKK]	81.019	-41.597	22.376	19.032	35.268
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Investorenes formue [t.DKK]	533.897	459.273	502.351	476.015	457.732
Antal andele	4.396.582	4.452.254	4.466.209	4.430.951	4.438.463
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i svenske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 90 pct. af afdelingen. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast. Afdelingen er aktivt styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont Pension 2040, klass SEK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont Pension 2040, klass SEK	24-09-2013	SEK	24,74	26,24	-1,50

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension 2040, klass SEK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-9	-32
	Renter og udbytter i alt	-9	-32
2	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	56.230	-19.976
	Valutakonti	-38	-596
	Øvrige aktiver/passiver	-12	10
	Kursgevinster og -tab i alt	56.179	-20.561
	Indtægter i alt	56.170	-20.593
3	Administrationsomkostninger	-3.928	-3.729
	Resultat før skat	52.243	-24.322
4	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	52.243	-24.322
	Overført til formuen	52.243	-24.322
	Disponeret i alt	52.243	-24.322

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.567	893
	Likvide midler i alt	3.567	893
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	187.360	154.872
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	116.945	98.161
	Kapitalandele i alt	304.305	253.033
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	334	774
	Andre aktiver i alt	334	774
	Aktiver i alt	308.206	254.700
Passiver			
5	Investorenes formue	308.084	254.625
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	121	75
	Anden gæld i alt	121	75
	Passiver i alt	308.206	254.700

Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	52.243	-24.322	13.726	11.609	16.883
Omsætningshastighed [antal gange]	0,07	0,38	0,35	0,31	0,14
Investorerernes formue [t.DKK]	308.084	254.625	273.618	252.037	235.796

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		9
Renteudgifter i alt		9

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Kursgevinster og -tab		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		37.258
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		18.972
Valutakonti		-38
Øvrige aktiver/passiver		-12
Kursgevinster og -tab i alt		56.179

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
3. Administrationsomkostninger				
Managementhonorar		3.529		3.350
Fast administrationshonorar		398		378
I alt opdelte adm.omk.		3.928		3.729
Administrationsomkostninger i alt		3.928		3.729

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt		0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
5. Investorerernes formue				
Investorerernes formue primo	2.448.431	254.625	2.402.161	273.618
Emissioner i året	177.031	20.520	218.334	24.368
Indløsninger i året	-166.458	-19.303	-172.064	-19.040
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	52.243	0	-24.322
Investorerernes formue i alt	2.459.004	308.084	2.448.431	254.625

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,0	38,6
Øvrige finansielle instrumenter	60,8	60,8
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,4
Øvrige akiver og passiver	1,2	0,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

Horisont Pension 2040, klass SEK		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.170	-20.593
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-3.928	-3.729
Klassens resultat	52.243	-24.322
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	38,0	38,6
Øvrige finansielle instrumenter	60,8	60,8
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,4
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	254.625	273.618
Emissioner i året	20.520	24.368
Indløsninger i året	-19.303	-19.040
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0
Overførsel af periodens resultat	52.243	-24.322
Investorerens formue ultimo	308.084	254.625
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.448.431	2.402.161
Emissioner i året	177.031	218.334
Indløsninger i året	-166.458	-172.064
Andele ultimo året	2.459.004	2.448.431

Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

Horisont Pension 2040, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 80,6%	Sharpe Ratio 0,83
Akkumulerende	Obligationer 17,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,12
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 9,87
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 2,3%	Standardafvigelse (benchm.) 9,12
Benchmark: 15% OMRX Total Market Index, 30% SIXPRX Portfolio Return Index, 45% MSCI World All Countries Index TR Net, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg SEK, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK		Tracking error 1,32
Fondskode: DK0060507002		Information Ratio -1,62
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	24,74	-6,10	8,02	10,09	4,52
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	26,24	-2,24	8,75	11,51	5,73
Sharpe Ratio i SEK	0,83	0,47	0,75	0,90	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	176,18	141,24	150,41	139,24	126,48
Nettoresultat [t.DKK]	52.243	-24.322	13.726	11.609	16.883
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Investorenes formue [t.DKK]	308.084	254.625	273.618	252.037	235.796
Antal andele	2.459.004	2.448.431	2.402.161	2.332.676	2.287.935
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i obligationer, herunder virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 15 pct. af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I

Horisont Rente Konservativ, klasse NOK

Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I	14-12-2015	NOK	3,00	2,68	0,32
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK	14-12-2015	NOK	2,85	2,68	0,17
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	20-04-2016	NOK	3,08	2,68	0,40

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	32.046	24.899
2	Renteudgifter	-4	-6
3	Udbytter	648	1.975
	Renter og udbytter i alt	32.690	26.868
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	7.362	-4.219
	Kapitalandele	13.237	-2.176
	Afledte finansielle instr.	0	995
	Valutakonti	0	63
5	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	20.599	-5.337
	Indtægter i alt	53.288	21.531
6	Administrationsomkostninger	-5.145	-4.590
	Resultat før skat	48.144	16.941
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	48.144	16.941
	Overført til formuen	48.144	16.941
	Disponeret i alt	48.144	16.941

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	42.262	11.380
	Likvide midler i alt	42.262	11.380
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.522	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.404.470	1.033.470
	Unoterede obligationer	0	11.149
	Obligationer i alt	1.430.992	1.044.618
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	130.567	99.146
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	156.761	50.660
	Kapitalandele i alt	287.328	149.805
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.269	5.733
	Andre aktiver i alt	11.269	5.733
	Aktiver i alt	1.771.850	1.211.537
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.768.527	1.207.903
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	228	128
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.096	3.506
	Anden gæld i alt	3.324	3.634
	Passiver i alt	1.771.850	1.211.537

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]*	48.144	16.941	30.374	15.326	23
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	1.768.527	1.207.903	1.556.734	920.951	50.976
* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.					
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 NOK		1.000 NOK		
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			518		228
Noterede obligationer fra danske udstedere			679		0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			30.781		24.278
Unoterede obligationer			67		393
Renteindtægter i alt			32.046		24.899
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			4		6
Renteudgifter i alt			4		6
3. Udbytter					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			0		1.696
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			648		279
Udbytter i alt			648		1.975
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra danske udstedere			522		0
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			6.809		-4.220
Unoterede obligationer			30		1
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			6.144		-2.333
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			7.093		157
Terminforretninger/futures m.m.			0		995
Valutakonti			0		63
Handelsomkostninger			0		0
Kursgevinster og -tab i alt			20.599		-5.337
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-5		-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			5		3
Handelsomkostninger i alt			0		0

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.354	0	2.150	0
Fast administrationshonorar	2.790	0	2.439	0
I alt opdelte adm.omk.	5.145	0	4.590	0
Administrationsomkostninger i alt		5.145		4.590

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0		0
Skat i alt		0		0

	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 NOK	Antal andele	Formueværdi 1.000 NOK
8. Investorernes formue				
Investorerens formue primo	11.374.118	1.207.903	14.847.752	1.556.734
Tilgang ved fusion	312.736	34.051		
Emissioner i året	11.588.411	1.215.716	10.313.218	1.084.587
Indløsninger i året	-6.362.409	-738.941	-13.786.853	-1.452.773
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.654	0	2.413
Overførsel af periodens resultat	0	48.144	0	16.941
Investorerens formue i alt	16.912.857	1.768.527	11.374.118	1.207.903

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	87,7
Øvrige finansielle instrumenter	12,4	11,2
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,9
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Fusion note

Afdeling Horisont Rente Offensiv - Akkumulerende KL er fusioneret ind i afdelingen 23. maj 2019

	Antal andele	Værdi i 1.000 NOK
Tilgang ved fusion	312.735	34.051
Nedenfor vises hovedtal for ophørende afdelinger fra 1. januar til 23. maj 2019		
Renter og udbytter		540
Kursgevinst og -tab		1.832
Administrationsomkostninger		-145
Periodens nettoresultat		2.227
Periodens nettoresultat for Afdeling Horisont Rente Offensiv, klasse NOK		351
Periodens nettoresultat for Afdeling Horisont Rente Offensiv Institusjon, klasse NOK I		1.876
Medlemmernes formue primo	751.805	78.448
Udbetalt udbytte i perioden		
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		
Emissioner i perioden	41.628	4.445
Indløsninger i perioden	-476.842	-51.069
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		0
Periodens resultat		2.227
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	316.591	34.051
Medlemmernes formue for Afdeling Horisont Rente Offensiv, klasse NOK	89.838	9.643
Medlemmernes formue for Afdeling Horisont Rente Offensiv Institusjon, klasse NOK I	226.753	24.408
Bytteforhold for Afdeling Horisont Rente Offensiv, klasse NOK	0,989840	
Ombyttet cirkulerende kapital for for Afdeling Horisont Rente Offensiv, klasse NOK	88.925	
Bytteforhold for Afdeling Horisont Rente Offensiv Institusjon, klasse NOK I	0,987024	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Horisont Rente Offensiv Institusjon, klasse NOK I	223.811	

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

	Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I		Horisont Rente Konservativ, klasse NOK		Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 NOK						
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.992	1.890	7.482	3.603	41.814	16.038
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-442	-430	-1.155	-1.172	-3.547	-2.988
Klassens resultat	3.550	1.461	6.327	2.430	38.267	13.050
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,8	87,7	84,8	87,7	84,8	87,7
Øvrige finansielle instrumenter	12,4	11,2	12,4	11,2	12,4	11,2
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,9	97,2	98,9	97,2	98,9
Øvrige akiver og passiver	2,8	1,1	2,8	1,1	2,8	1,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	108.570	131.483	217.438	229.597	881.895	1.195.655
Tilgang ved fusion	24.408	0	9.643	0	0	0
Emissioner i året	37.830	13.486	48.100	53.714	1.129.786	1.017.387
Indløsninger i året	-40.883	-37.911	-43.882	-68.414	-654.176	-1.346.447
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	75	52	80	111	1.498	2.250
Overførsel af periodens resultat	3.550	1.461	6.327	2.430	38.267	13.050
Investorerens formue ultimo	133.551	108.570	237.705	217.438	1.397.270	881.895
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.011.309	1.239.623	2.035.629	2.172.241	8.327.179	11.435.888
Tilgang ved fusion	223.811	0	88.925	0	0	0
Emissioner i året	528.724	127.035	530.316	506.168	10.529.371	9.680.016
Indløsninger i året	65.093	-355.349	-369.880	-642.779	-6.057.621	-12.788.724
Andele ultimo året	1.828.937	1.011.309	2.284.991	2.035.629	12.798.929	8.327.179

Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	57,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,2%
Introduceret: Desember 2015	1 - 3 år	7,0%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	32,7%
Benchmark: 45% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 45% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK, 5% Barclays GL Corp Scand All Grades Sel Cur 5% NOK H	5 - 7 år	2,1%
Fondskode: DK0060657831	7 - 10 år	0,7%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,2%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	3,00	1,22	2,67	3,18	0,12
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	0,52	1,21	1,04	-0,07
Sharpe Ratio i NOK	1,97	2,60	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	110,58	107,36	106,07	103,31	100,12
Nettoresultat [t.NOK]	3.550	1.461	3.292	2.789	7
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorenes formue [t.NOK]	133.551	108.570	131.483	116.809	30.370
Antal andele	1.207.753	1.011.309	1.239.623	1.130.642	303.324
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont Rente Konservativ, klasse NOK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	57,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,2%
Introduceret: Desember 2015	1 - 3 år	7,0%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	32,7%
Benchmark: 45% Nordic Bond Pricing, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK, 5% Barclays GL Corp Scand All Grades Sel Cur 5% NOK H, 45% Nordic Bond Pricing Indeks	5 - 7 år	2,1%
Fondskode: DK0060657757	7 - 10 år	0,7%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,2%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	2,85	1,06	2,50	3,00	0,11
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	0,52	1,21	1,04	-0,07
Sharpe Ratio i NOK	1,73	2,35	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	109,86	106,82	105,70	103,12	100,11
Nettoresultat [t.NOK]	6.327	2.430	3.923	1.108	16
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorenes formue [t.NOK]	237.705	217.438	229.597	117.255	20.606
Antal andele	2.163.780	2.035.629	2.172.241	1.137.055	205.825
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	57,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,2%
Introduceret: April 2016	1 - 3 år	7,0%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	32,7%
Benchmark: 45% Nordic Bond Pricing Indeks, 45% Nordic Bond Pricing, 5% Barclays GL Corp Scand All Grades Sel Cur 5% NOK H, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK	5 - 7 år	2,1%
Fondskode: DK0060658052	7 - 10 år	0,7%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,2%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	3,08	1,29	2,71	1,85	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	0,52	1,21	0,36	-
Sharpe Ratio i NOK	2,08	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	109,17	105,91	104,55	101,79	-
Nettoresultat [t.NOK]	38.267	13.050	23.159	11.429	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	-
Investorenes formue [t.NOK]	1.397.270	881.895	1.195.655	686.888	-
Antal andele	12.798.929	8.327.179	11.435.888	6.747.880	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

* 2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer fortrinsvis i obligationer herunder virksomhedsobligationer samt statsobligationer i emerging markets lande. En mindre del kan investeres i aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast. Afdelingen er aktiv styret

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Horisont Rente Pluss, klasse NOK I

Horisont Rente Pluss, klasse NOK

Horisont Rente Pluss, klasse NOK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Horisont Rente Pluss, klasse NOK I	22-10-2013	NOK	4,49	4,09	0,41
Horisont Rente Pluss, klasse NOK	08-10-2013	NOK	4,24	4,09	0,16
Horisont Rente Pluss, klasse NOK W	22-10-2013	NOK	4,63	4,09	0,54

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Rente Pluss, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Horisont Rente Pluss, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Horisont Rente Pluss, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	103.510	102.256
2	Renteudgifter	-1	-6
	Renter og udbytter i alt	103.509	102.250
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	14.228	-24.687
	Kapitalandele	168.895	-33.702
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	-8	-13
	Kursgevinster og -tab i alt	183.115	-58.402
	Indtægter i alt	286.624	43.848
5	Administrationsomkostninger	-30.634	-33.468
	Resultat før skat	255.990	10.380
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	255.990	10.380
	Overført til formuen	255.990	10.380
	Disponeret i alt	255.990	10.380

Balance		31.12.2019 1.000 NOK	31.12.2018 1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.827	27.041
	Likvide midler i alt	28.827	27.041
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	71.994	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.480.858	4.525.160
	Obligationer i alt	4.552.852	4.525.160
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.295.810	1.263.824
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	55.735	54.192
	Kapitalandele i alt	1.351.544	1.318.015
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.109	23.855
	Andre aktiver i alt	35.109	23.855
	Aktiver i alt	5.968.332	5.894.071
	Passiver		
7	Investorerens formue	5.964.276	5.891.719
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.077	828
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.979	1.524
	Anden gæld i alt	4.056	2.352
	Passiver i alt	5.968.332	5.894.071

Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]	255.990	10.380	253.100	334.778	-19.826
Omsætningshastighed [antal gange]	0,25	0,20	0,22	0,02	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	5.964.276	5.891.719	6.850.316	7.176.291	8.257.927

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		671
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.591
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		101.249
Unoterede obligationer		0
Renteindtægter i alt	103.510	102.256
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		1
Renteudgifter i alt	1	6

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		711
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		13.517
Unoterede obligationer		0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		161.400
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		7.496
Valutakonti		0
Handelsomkostninger		-8
Kursgevinster og -tab i alt	183.115	-58.402

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3
Handelsomkostninger i alt	-8	-13

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger		0	44	0
Managementhonorar		23.569	25.593	0
Fast administrationshonorar		7.065	7.831	0
I alt opdelt adm.omk.		30.634	33.468	0
Administrationsomkostninger i alt		30.634	33.468	

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	51.204.191	5.891.719	59.627.610	6.850.316
Emissioner i året	4.157.341	492.400	3.235.444	372.322
Indløsninger i året	-5.750.262	-677.447	-11.658.863	-1.343.752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.614	0	2.452
Overførsel af periodens resultat	0	255.990	0	10.380
Investorerens formue i alt	49.611.270	5.964.276	51.204.191	5.891.719

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,3	77,7
Øvrige finansielle instrumenter	21,7	21,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,2
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Horisont Rente Pluss, klasse NOK I		Horisont Rente Pluss, klasse NOK		Horisont Rente Pluss, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	192.902	27.822	47.928	7.515	45.794	8.511
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-19.929	-20.677	-7.243	-8.176	-3.462	-4.615
Klassens resultat	172.973	7.145	40.685	-661	42.332	3.896
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,3	77,7	77,3	77,7	77,3	77,7
Øvrige finansielle instrumenter	21,7	21,5	21,7	21,5	21,7	21,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,2	99,0	99,2	99,0	99,2
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,8	1,0	0,8	1,0	0,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	3.870.833	4.208.663	1.017.073	1.207.424	1.003.813	1.434.229
Emissioner i året	339.950	178.338	76.217	55.234	76.233	138.750
Indløsninger i året	-264.280	-524.314	-185.345	-245.318	-227.822	-574.120
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	880	1.001	302	394	433	1.058
Overførsel af periodens resultat	172.973	7.145	40.685	-661	42.332	3.896
Investorerens formue ultimo	4.120.356	3.870.833	948.932	1.017.073	894.989	1.003.813
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	33.601.719	36.599.657	8.914.237	10.576.013	8.688.235	12.451.941
Emissioner i året	2.867.065	1.549.619	648.981	483.548	641.294	1.202.277
Indløsninger i året	-2.239.461	-4.547.556	-1.584.789	-2.145.325	-1.926.011	-4.965.983
Andele ultimo året	34.229.323	33.601.719	7.978.429	8.914.237	7.403.518	8.688.235

Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Horisont Rente Pluss, klasse NOK I

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	45,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,3%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	27,8%
Benchmark: 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 1% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 40% Nordic Bond Pricing, 40% Nordic Bond Pricing Indeks, 12% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK, 2% MSCI World AC Index TR Net	5 - 7 år	4,6%
Fondskode: DK0060517829	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,8%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	4,49	0,18	3,76	4,64	0,06
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	4,09	0,05	2,19	1,86	1,53
Sharpe Ratio i NOK	1,93	1,74	0,76	0,86	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	120,38	115,20	114,99	110,83	105,91
Nettoresultat [t.NOK]	172.973	7.145	156.960	200.776	-3.195
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorerens formue [t.NOK]	4.120.356	3.870.833	4.208.663	4.425.868	4.894.942
Antal andele	34.229.323	33.601.719	36.599.657	39.934.957	46.218.410
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Horisont Rente Pluss, klasse NOK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	45,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,3%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	27,8%
Benchmark: 40% Nordic Bond Pricing, 40% Nordic Bond Pricing Indeks, 2% MSCI World AC Index TR Net, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 1% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 12% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK	5 - 7 år	4,6%
Fondskode: DK0060506624	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,8%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	4,24	-0,06	3,49	4,38	-0,20
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	4,09	0,05	2,19	1,86	1,53
Sharpe Ratio i NOK	1,66	1,55	0,62	0,74	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	118,94	114,10	114,17	110,31	105,69
Nettoresultat [t.NOK]	40.685	-661	40.245	50.588	-3.874
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74
Investorerens formue [t.NOK]	948.932	1.017.073	1.207.424	1.176.982	1.294.880
Antal andele	7.978.429	8.914.237	10.576.013	10.669.519	12.252.048
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Horisont Rente Pluss, klasse NOK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	45,1%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	3,3%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	27,8%
Benchmark: 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 1% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 40% Nordic Bond Pricing, 40% Nordic Bond Pricing Indeks, 12% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg NOK, 2% MSCI World AC Index TR Net	5 - 7 år	4,6%
Fondskode: DK0060517902	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,8%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	4,63	0,31	3,88	4,71	0,04
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	4,09	0,05	2,19	1,86	1,53
Sharpe Ratio i NOK	2,07	1,83	0,79	0,87	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	120,89	115,54	115,18	110,88	105,89
Nettoresultat [t.NOK]	42.332	3.896	55.896	83.413	-12.757
Administrationsomkostninger [pct.]	0,37	0,37	0,37	0,41	0,53
Investorerens formue [t.NOK]	894.989	1.003.813	1.434.229	1.573.441	2.068.105
Antal andele	7.403.518	8.688.235	12.451.941	14.190.470	19.530.086
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan KL

Afdelingsberetning:

Investerer i japanske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Japan, klasse DKK d

Japan, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Japan, klasse DKK d	10-11-1997	DKK	21,62	21,98	-0,36
Japan, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	22,29	21,98	0,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Japan, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Japan KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-104	-129
2	Udbytter	46.718	46.093
	Renter og udbytter i alt	46.613	45.965
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	345.879	-226.597
	Valutakonti	566	721
	Øvrige aktiver/passiver	-23	46
4	Handelsomkostninger	-1.053	-1.182
	Kursgevinster og -tab i alt	345.369	-227.011
	Indtægter i alt	391.982	-181.046
5	Administrationsomkostninger	-25.810	-29.339
	Resultat før skat	366.172	-210.385
6	Skat	-7.008	-6.914
	Årets nettoresultat	359.164	-217.299
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	97.242	30.691
	Overført til udlodning næste år	856	671
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	98.098	31.361
	Overført til formuen	261.066	-248.661
	Disponeret i alt	359.164	-217.299

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.178	22.849
	Likvide midler i alt	27.178	22.849
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.901.487	1.775.618
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	10.440	14.144
	Kapitalandele i alt	1.911.927	1.789.762
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.701	1.999
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	58	24
	Andre aktiver i alt	1.760	2.023
	Aktiver i alt	1.940.864	1.814.634
	Passiver		
8	Investorerens formue	1.939.184	1.812.020
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.680	1.207
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.406
	Anden gæld i alt	1.680	2.614
	Passiver i alt	1.940.864	1.814.634

Japan KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	359.164	-217.299	226.826	130.636	265.031
Omsætningshastighed [antal gange]	0,80	0,73	0,53	0,65	0,85
Investorerens formue [t.DKK]	1.939.184	1.812.020	2.139.018	2.016.430	1.447.183

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		129
Renteudgifter i alt	104	129

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	46.520	45.863
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	198	230
Udbytter i alt	46.718	46.093

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	344.529	-223.451
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.350	-3.145
Valutakonti	566	721
Øvrige aktiver/passiver	-23	46
Handelsomkostninger	-1.053	-1.182
Kursgevinster og -tab i alt	345.369	-227.011

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.177	-1.433
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	124	251
Handelsomkostninger i alt	-1.053	-1.182

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	22.749	0	26.000	0
Fast administrationshonorar	3.062	0	3.338	0
I alt opdelte adm.omk.	25.810	0	29.339	0
Administrationsomkostninger i alt	25.810	0	29.339	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	7.008	6.914
Skat i alt	7.008	6.914

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	46.613	45.965
Ikke refunderbar udbytteskat	-7.008	-6.914
Kursgevinst til udlodning	85.178	110.684
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.359	5.931
Udlodning overført fra sidste år	671	-95.357
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	123.096	60.309
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-25.810	-29.339
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	813	391
I alt til rådighed for udlodning, brutto	98.098	31.361
I alt til rådighed for udlodning, netto	98.098	31.361

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	14.994.097	1.812.020	15.758.641	2.139.018
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-30.691	0	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	127	0	0
Emissioner i året	445.383	58.227	1.937.545	249.862
Indløsninger i året	-2.046.930	-259.816	-2.702.089	-359.913
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	152	0	353
Foreslået udlodning	0	97.242	0	30.691
Overførsel af periodens resultat	0	261.066	0	-248.661
Overført til udlodning næste år	0	856	0	671
Investorerens formue i alt	13.392.550	1.939.184	14.994.097	1.812.020

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Japan KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Japan, klasse DKK d		Japan, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	311.031	-163.294	73.944	-24.667
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-22.347	-27.714	-3.464	-1.625
Klassens resultat	288.684	-191.007	70.480	-26.292
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,1	98,0	98,1	98,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,8	0,5	0,8
Finansielle instrumenter i alt	98,6	98,8	98,6	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,2	1,4	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.477.206	1.991.186	334.814	147.832
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-23.259	0	-7.431	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	48	0	78	0
Emissioner i året	27.355	5.358	30.872	244.504
Indløsninger i året	-223.280	-328.537	-36.537	-31.376
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	114	207	39	146
Foreslået udlodning	75.964	23.259	21.278	7.431
Overførsel af periodens resultat	211.911	-214.895	49.155	-33.766
Overført til udlodning næste år	810	628	46	43
Investorerens formue ultimo	1.546.869	1.477.206	392.315	334.814
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	12.241.756	14.672.283	2.752.341	1.086.358
Emissioner i året	213.647	39.819	231.736	1.897.726
Indløsninger i året	-1.756.306	-2.470.346	-290.624	-231.743
Andele ultimo året	10.699.097	12.241.756	2.693.453	2.752.341

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Japan, klasse DKK d		Japan, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	37.183	37.472	9.430	8.493
Ikke refunderbar udbytteskat	-5.634	-6.323	-1.374	-591
Regulering vedr. udbytteskat	44	687	-44	-687
Kursgevinst til udlodning	67.945	90.233	17.232	20.452
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.897	4.810	-462	1.121
Udlodning overført fra sidste år	628	-77.737	43	-17.619
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	98.270	49.141	24.825	11.168
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-22.347	-27.714	-3.464	-1.625
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	850	2.461	-37	-2.070
I alt til rådighed for udlodning, brutto	76.774	23.888	21.324	7.474
I alt til rådighed for udlodning, netto	76.774	23.888	21.324	7.474

Japan KL

Japan, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Industri 23,5%	Sharpe Ratio 0,67
Udbyttebetalende	Varige 17,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: November 1997	forbrugsgoder/service 14,2%	Standardafvigelse 10,32
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 10,0%	Standardafvigelse (benchm.) 9,77
Benchmark: MSCI Japan Index TR Net	Informationsteknologi 8,0%	Tracking error 2,44
Fondskode: DK0015971675	Sundhed 7,5%	Information Ratio -0,03
Porteføljeradgiver: DAIWA SB Investments (UK) Limited	Communication Services 6,8%	Active share 77,49
	Dagligvarer 5,4%	
	Råvarer 2,5%	
	Forsyning 4,6%	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	21,62	-11,08	12,58	5,81	23,10
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	21,98	-8,28	9,05	5,05	22,32
Sharpe Ratio i DKK	0,67	0,17	0,94	0,83	1,13
Indre værdi [DKK pr. andel]	144,58	120,67	135,71	120,55	113,94
Nettoreultat [t.DKK]	288.684	-191.007	222.894	130.636	265.031
Udbytte [DKK pr. andel]	7,10	1,90	0,00	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,54	1,54	1,54	1,54	1,47
AOP	1,63	1,63	1,64	1,65	1,63
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,08	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.546.869	1.477.206	1.991.186	2.016.430	1.447.183
Antal andele	10.699.097	12.241.756	14.672.283	16.726.857	12.701.804
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Japan, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 23,5%	Active share 77,49
Udbyttebetalende	Varige 17,5%	
Introduceret: Juni 2017	forbrugsgoder/service 14,2%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 10,0%	
Benchmark: MSCI Japan Index TR Net	Informationsteknologi 8,0%	
Fondskode: DK0060789741	Sundhed 7,5%	
Porteføljeradgiver: DAIWA SB Investments (UK) Limited	Communication Services 6,8%	
	Dagligvarer 5,4%	
	Råvarer 2,5%	
	Forsyning 4,6%	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,29	-10,61	12,88	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	21,98	-8,28	9,05	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	145,66	121,65	136,08	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	70.480	-26.292	3.932	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	7,90	2,70	0,00	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99	1,03	-	-
AOP	1,08	1,08	1,14	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,08	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	392.315	334.814	147.832	-	-
Antal andele	2.693.453	2.752.341	1.086.358	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Kina KL

Afdelingsberetning:

Investerer i selskaber, der handles på markedspladser, er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina, Macao eller Hongkong. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Kina, klasse DKK d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Kina, klasse DKK d	11-04-2003	DKK	18,94	25,90	-6,96

Afdeling / Klasse	Evaluering
Kina, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Kina KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	72	97
2	Renteudgifter	-12	-18
3	Udbytter	7.390	8.291
	Renter og udbytter i alt	7.450	8.370
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	53.012	-48.454
	Valutakonti	363	264
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
5	Handelsomkostninger	-1.016	-810
	Kursgevinster og -tab i alt	52.360	-49.000
	Indtægter i alt	59.810	-40.630
6	Administrationsomkostninger	-5.015	-5.352
	Resultat før skat	54.795	-45.982
7	Skat	-437	-522
	Årets nettoresultat	54.357	-46.504
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	5.791	22.026
	Overført til udlodning næste år	1	131
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	5.792	22.157
	Overført til formuen	48.565	-68.661
	Disponeret i alt	54.357	-46.504

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.569	13.157
	Likvide midler i alt	5.569	13.157
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	317.898	286.648
	Kapitalandele i alt	317.898	286.648
	Andre aktiver		
	Aktuelle skatteaktiver	30	23
	Andre aktiver i alt	30	23
	Aktiver i alt	323.497	299.828
	Passiver		
9	Investorenes formue	323.189	299.309
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	308	223
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	297
	Anden gæld i alt	308	520
	Passiver i alt	323.497	299.828

Kina KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	54.357	-46.504	75.570	9.365	37.387
Omsætningshastighed [antal gange]	0,55	0,37	0,54	0,49	0,47
Investorerens formue [t.DKK]	323.189	299.309	359.758	295.495	382.218

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		72
Renteindtægter i alt		72

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		12
Renteudgifter i alt		12

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		7.390
Udbytter i alt		7.390

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		53.441
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-428
Valutakonti		363
Øvrige aktiver/passiver		1
Handelsomkostninger		-1.016
Kursgevinster og -tab i alt		52.360

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-1.134
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		118
Handelsomkostninger i alt		-1.016

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.479	0	4.780	0
Fast administrationshonorar	536	0	572	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.015	0	5.352	0
Administrationsomkostninger i alt		5.015		5.352

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	437	522
Skat i alt	437	522

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	7.450	8.370
Ikke refunderbar udbytteskat	-437	-522
Regulering vedr. udbytteskat	-6	-4
Kursgevinst til udlodning	4.055	18.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-571	947
Udlodning overført fra sidste år	131	8
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	10.623	27.630
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.015	-5.352
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	185	-121
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.792	22.157
I alt til rådighed for udlodning, netto	5.792	22.157

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.984.339	299.309	1.859.101	359.758
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-22.026	0	-35.881
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-234	0	-648
Emissioner i året	108.290	16.832	318.438	55.115
Indløsninger i året	-162.300	-25.111	-193.200	-32.635
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	63	0	103
Foreslået udlodning	0	5.791	0	22.026
Overførsel af periodens resultat	0	48.565	0	-68.661
Overført til udlodning næste år	0	1	0	131
Investorerens formue i alt	1.930.329	323.189	1.984.339	299.309

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	95,8
Øvrige aktiver og passiver	1,6	4,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Kina KL

Kina, Klasse DKK d		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.373	-41.152
Klassenspecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-5.015	-5.352
Klassens resultat	54.357	-46.504
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	95,8
Finansielle instrumenter i alt	98,4	95,8
Øvrige aktiver og passiver	1,6	4,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	299.309	359.758
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-22.026	-35.881
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-234	-648
Emissioner i året	16.832	55.115
Indløsninger i året	-25.111	-32.635
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	63	103
Foreslået udlodning	5.791	22.026
Overførsel af periodens resultat	48.565	-68.661
Overført til udlodning næste år	1	131
Investorerne formue ultimo	323.189	299.309
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.984.339	1.859.101
Emissioner i året	108.290	318.438
Indløsninger i året	-162.300	-193.200
Andele ultimo året	1.930.329	1.984.339

Kina, klasse DKK d		
	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK		
Renter og udbytter	7.450	8.370
Ikke refunderbar udbytteskat	-437	-522
Regulering vedr. udbytteskat	-6	-4
Kursgevinst til udlodning	4.055	18.831
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-571	947
Udlodning overført fra sidste år	131	8
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.623	27.630
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.015	-5.352
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	185	-121
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.792	22.157
I alt til rådighed for udlodning, netto	5.792	22.157

Kina KL

Kina, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Varige	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	forbrugsgoder/service	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2003	Finans	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI China Index TR Net	Informationsteknologi	Tracking error
Fondskode: DK0010295336	Dagligvarer	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd	Industri	Active share
	Ejendomsselskaber	
	Sundhed	
	Råvarer	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	18,94	-13,98	26,28	5,65	5,37
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	25,90	-14,59	35,51	3,54	2,90
Sharpe Ratio i DKK	0,59	0,30	0,61	0,50	0,47
Indre værdi [DKK pr. andel]	167,43	150,84	193,51	153,25	182,43
Nettoreultat [t.DKK]	54.357	-46.504	75.570	9.365	37.387
Udbytte [DKK pr. andel]	3,00	11,10	19,30	-	35,20
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59
AOP	2,03	1,96	2,10	2,11	2,06
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,05	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	323.189	299.309	359.758	295.495	382.218
Antal andele	1.930.329	1.984.339	1.859.101	1.928.242	2.095.145
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Mix - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 45 pct. af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix - Akkumulerende KL	21-10-2005	DKK	8,85	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix - Akkumulerende KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Aktier	Standardafvigelse
Introduceret: Oktober 2005	Investeringsforeninger	
Risikoindikator [1-7]: 3	Øvrige	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060010841		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Mix - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	17.216	20.462
2	Renteudgifter	-217	-390
3	Udbytter	20.850	52.285
	Renter og udbytter i alt	37.849	72.357
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-3.805	-3.168
	Kapitalandele	317.228	-134.934
	Valutakonti	4	-5
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
5	Handelsomkostninger	-14	-25
	Kursgevinster og -tab i alt	313.414	-138.133
	Indtægter i alt	351.262	-65.776
6	Administrationsomkostninger	-41.714	-37.640
	Resultat før skat	309.549	-103.416
7	Skat	-5.178	-5.002
	Årets nettoresultat	304.370	-108.418
	Overført til formuen	304.370	-108.418
	Disponeret i alt	304.370	-108.418

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	35.146	24.096
	Likvide midler i alt	35.146	24.096
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.631.457	1.621.321
	Obligationer i alt	1.631.457	1.621.321
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.820.387	1.732.878
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	91.951	24.255
	Kapitalandele i alt	1.912.337	1.757.133
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	158.720	54.702
	Andre aktiver i alt	158.720	54.702
	Aktiver i alt	3.737.661	3.457.252
	Passiver		
8	Investorenes formue	3.733.351	3.456.167
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.525	1.085
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.785	0
	Anden gæld i alt	4.309	1.085
	Passiver i alt	3.737.661	3.457.252

Mix - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	8,85	-3,06	3,57	4,61	3,64
Sharpe Ratio i DKK	1,01	0,59	1,02	1,15	1,13
Indre værdi [DKK pr. andel]	163,59	150,28	155,02	149,68	143,08
Nettoreultat [t.DKK]	304.370	-108.418	96.395	112.640	76.906
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,09
AOP	1,19	1,20	1,21	1,21	1,22
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,19	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,45	0,31	0,46	0,54	0,37
Investorenes formue [t.DKK]	3.733.351	3.456.167	3.066.785	2.584.756	2.398.506
Antal andele	22.821.734	22.997.685	19.783.204	17.268.464	16.763.656
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		6
Noterede obligationer fra danske udstedere		17.210
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Renteindtægter i alt		17.216
		20.462

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		217
Renteudgifter i alt		217
		390

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		20.850
Udbytter i alt		20.850
		52.285

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-3.805
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		312.585
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		4.642
Valutakonti		4
Øvrige aktiver/passiver		0
Handelsomkostninger		-14
Kursgevinster og -tab i alt		313.414
		-138.133

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-15
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1
Handelsomkostninger i alt		-14
		-25

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	37.323	0	33.678	0
Fast administrationshonorar	4.391	0	3.962	0
I alt opdeltede adm.omk.	41.714	0	37.640	0
Administrationsomkostninger i alt		41.714		37.640

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		5.178
Skat i alt		5.178
		5.002

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	22.997.685	3.456.167	19.783.204	3.066.785
Emissioner i året	768.565	122.551	3.255.653	503.175
Indløsninger i året	-944.516	-150.269	-41.172	-6.298
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	532	0	923
Overførsel af periodens resultat	0	304.370	0	-108.418
Investorenes formue i alt	22.821.734	3.733.351	22.997.685	3.456.167

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter		67,5
Øvrige finansielle instrumenter		27,4
Finansielle instrumenter i alt		94,9
Øvrige akiver og passiver		5,1
I alt		100,0
		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Mix Defensiv - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 30 pct. af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix Defensiv - Akkumulerende KL	08-06-2010	DKK	5,01	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Defensiv - Akkumulerende KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Aktier	Standardafvigelse
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger	
Risikoindikator [1-7]: 3	Øvrige	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228633		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Mix Defensiv - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	11.517	12.284
2	Renteudgifter	-67	-201
3	Udbytter	8.500	20.316
	Renter og udbytter i alt	19.950	32.399
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-15.623	-5.287
	Kapitalandele	110.578	-50.968
	Valutakonti	3	-6
5	Handelsomkostninger	-14	-13
	Kursgevinster og -tab i alt	94.943	-56.275
	Indtægter i alt	114.893	-23.876
6	Administrationsomkostninger	-20.241	-19.416
	Resultat før skat	94.652	-43.292
7	Skat	-1.159	-1.813
	Årets nettoresultat	93.493	-45.104
	Overført til formuen	93.493	-45.104
	Disponeret i alt	93.493	-45.104

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.458	2.424
	Likvide midler i alt	10.458	2.424
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.057.311	1.194.317
	Obligationer i alt	1.057.311	1.194.317
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	667.312	685.255
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	40.195	9.632
	Kapitalandele i alt	707.507	694.887
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	75.921	28.923
	Andre aktiver i alt	75.921	28.923
	Aktiver i alt	1.851.197	1.920.551
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.849.638	1.916.190
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	776	632
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	784	3.729
	Anden gæld i alt	1.560	4.361
	Passiver i alt	1.851.197	1.920.551

Mix Defensiv - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	5,01	-2,30	2,08	3,32	2,44
Sharpe Ratio i DKK	0,90	0,55	1,00	1,09	1,03
Indre værdi [DKK pr. andel]	131,20	124,95	127,89	125,29	121,26
Nettoreultat [t.DKK]	93.493	-45.104	33.656	50.961	33.034
Administrationsomkostninger [pct.]	1,05	1,05	1,05	1,05	1,00
AOP	1,09	1,11	1,12	1,12	1,13
Indirekte handelsomkostninger	0,15	0,12	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,39	0,19	0,53	0,41	0,36
Investorenes formue [t.DKK]	1.849.638	1.916.190	1.782.598	1.595.741	1.563.688
Antal andele	14.097.423	15.335.977	13.938.177	12.736.541	12.895.629
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotsekskab		0
Noterede obligationer fra danske udstedere		11.517
Renteindtægter i alt		11.517

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		67
Renteudgifter i alt		67

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		8.500
Udbytter i alt		8.500

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-15.623
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		108.535
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		2.043
Valutakonti		3
Handelsomkostninger		-14
Kursgevinster og -tab i alt		94.943

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3
Handelsomkostninger i alt		-14

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	17.928	0	17.197	0
Fast administrationshonorar	2.313	0	2.219	0
I alt opdelte adm.omk.	20.241	0	19.416	0
Administrationsomkostninger i alt		20.241		19.416

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.159	1.813
Skat i alt	1.159	1.813

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	15.335.977	1.916.190	13.938.177	1.782.598
Emissioner i året	483.788	62.310	1.847.519	235.016
Indløsninger i året	-1.722.342	-222.873	-449.719	-56.867
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	517	0	548
Overførsel af periodens resultat	0	93.493	0	-45.104
Investorenes formue i alt	14.097.423	1.849.638	15.335.977	1.916.190

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,2	81,0
Øvrige finansielle instrumenter	19,2	17,6
Finansielle instrumenter i alt	95,4	98,6
Øvrige akiver og passiver	4,6	1,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Mix Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer fra emerging markets-lande og virksomheder med såvel høj som lav kreditrating. Afdelingen er aktivt styret. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	21-10-2005	DKK	2,72	-	-
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	3,00	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Mix Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.596	7.855
2	Renteudgifter	-51	-56
	Renter og udbytter i alt	6.546	7.800
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	74	-3.788
	Kapitalandele	22.404	-8.180
	Afledte finansielle instr.	-351	1.831
	Valutakonti	25	126
4	Handelsomkostninger	-2	-2
	Kursgevinster og -tab i alt	22.150	-10.013
	Indtægter i alt	28.696	-2.214
5	Administrationsomkostninger	-6.290	-6.437
	Resultat før skat	22.406	-8.651
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	22.406	-8.651
	Overført til formuen	22.406	-8.651
	Disponeret i alt	22.406	-8.651

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.155	3.395
	Likvide midler i alt	7.155	3.395
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	553.599	617.430
	Obligationer i alt	553.599	617.430
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	188.496	182.431
	Kapitalandele i alt	188.496	182.431
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	1
	Afledte finansielle instrumenter i alt	0	1
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	39.538	15.975
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14	0
	Andre aktiver i alt	39.551	15.975
	Aktiver i alt	788.801	819.232
	Passiver		
7	Investorenes formue	788.540	819.007
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	25	27
	Afledte finansielle instrumenter i alt	25	27
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	236	194
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4
	Anden gæld i alt	236	198
	Passiver i alt	788.801	819.232

Mix Obligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	22.406	-8.651	25.444	42.736	-24.245
Omsætningshastighed [antal gange]	0,46	0,12	0,18	0,33	0,53
Investorerens formue [t.DKK]	788.540	819.007	930.796	912.228	1.139.288

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.596	7.578
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	278
Renteindtægter i alt	6.596	7.855

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	51	56
Renteudgifter i alt	51	56

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere	74	-2.030
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	-1.757
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	22.404	-8.180
Terminsfretninger/futures m.m.	-351	1.831
Valutakonti	25	126
Handelsomkostninger	-2	-2
Kursgevinster og -tab i alt	22.150	-10.013

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-2	-5
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	3
Handelsomkostninger i alt	-2	-2

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.299	0	5.403	0
Fast administrationshonorar	991	0	1.034	0
I alt opdelte adm.omk.	6.290	0	6.437	0
Administrationsomkostninger i alt	6.290	0	6.437	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	6.928.255	819.007	7.801.881	930.796
Emissioner i året	271.523	32.815	686.258	81.480
Indløsninger i året	-707.588	-85.925	-1.559.884	-185.139
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	238	0	520
Overførsel af periodens resultat	0	22.406	0	-8.651
Investorerens formue i alt	6.492.190	788.540	6.928.255	819.007

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,3	78,1
Øvrige finansielle instrumenter	20,8	19,6
Finansielle instrumenter i alt	94,1	97,7
Øvrige aktiver og passiver	5,9	2,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Mix Obligationer - Akkumulerende KL

	Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	24.598	-1.040	4.098	-1.174
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-5.665	-5.536	-624	-901
Klassens resultat	18.933	-6.576	3.473	-2.075
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,3	78,1	73,3	78,1
Øvrige finansielle instrumenter	20,8	19,6	20,8	19,6
Finansielle instrumenter i alt	94,1	97,7	94,1	97,7
Øvrige aktiver og passiver	5,9	2,3	5,9	2,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	699.169	668.030	119.837	262.766
Emissioner i året	14.124	55.716	18.690	25.764
Indløsninger i året	-44.253	-18.147	-41.673	-166.992
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	117	147	121	373
Overførsel af periodens resultat	18.933	-6.576	3.473	-2.075
Investorerens formue ultimo	688.091	699.169	100.450	119.837
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	5.918.013	5.601.532	1.010.242	2.200.349
Emissioner i året	117.428	469.747	154.095	216.511
Indløsninger i året	-365.413	-153.266	-342.175	-1.406.618
Andele ultimo året	5.670.028	5.918.013	822.162	1.010.242

Mix Obligationer - Akkumulerende KL

Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	13,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	37,4%
Introduceret: Oktober 2005	1 - 3 år	6,5%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	10,2%
Intet benchmark	5 - 7 år	4,2%
Fondskode: DK0060010924	7 - 10 år	26,2%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	1,7%
		Sharpe Ratio 1,52
		Standardafvigelse 1,25

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	2,72	-0,94	2,85	4,15	-1,88
Sharpe Ratio i DKK	1,52	1,35	0,90	0,91	0,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	121,36	118,14	119,26	115,96	111,34
Nettoresultat [t.DKK]	18.933	-6.576	21.757	42.736	-24.245
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
ÅOP	0,86	0,86	0,86	0,87	0,86
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,07	-	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	688.091	699.169	668.030	912.228	1.139.288
Antal andele	5.670.028	5.918.013	5.601.532	7.867.033	10.232.854
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Akkumulerende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år
Intet benchmark	5 - 7 år
Fondskode: DK0060790087	7 - 10 år
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år
	13,8%
	37,4%
	6,5%
	10,2%
	4,2%
	26,2%
	1,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	3,00	-0,67	2,99	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,18	118,62	119,42	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.473	-2.075	3.687	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,53	0,53	0,57	-	-
ÅOP	0,59	0,59	0,63	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,07	-	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	100.450	119.837	262.766	-	-
Antal andele	822.162	1.010.242	2.200.349	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Mix Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske obligationer, herunder i statsobligationer fra emerging markets-lande og virksomheder med såvel høj som lav kreditrating. Afdelingen er aktivt styret. Hovedparten af afdelingens investeringer vil være i eller afdækket mod danske kroner.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix Obligationer KL	10-07-2012	DKK	2,78	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,48
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 1,23
Introduceret: Juli 2012	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060430627	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

Mix Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31.307	34.982
2	Renteudgifter	-122	-158
3	Udbytter	12.746	63.590
	Renter og udbytter i alt	43.932	98.414
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-438	-20.486
	Kapitalandele	78.730	-98.748
	Afledte finansielle instr.	0	8.268
	Valutakonti	0	824
5	Handelsomkostninger	-3	-3
	Kursgevinster og -tab i alt	78.289	-110.146
	Indtægter i alt	122.221	-11.732
6	Administrationsomkostninger	-27.740	-28.118
	Resultat før skat	94.481	-39.849
7	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	94.481	-39.849
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	16.277	80.095
	Overført til udlodning næste år	2.240	825
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	18.516	80.920
	Overført til formuen	75.965	-120.770
	Disponeret i alt	94.481	-39.849

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.167	5.842
	Likvide midler i alt	2.167	5.842
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.342.599	2.598.697
	Obligationer i alt	2.342.599	2.598.697
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	783.386	764.149
	Kapitalandele i alt	783.386	764.149
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	257.923	85.675
	Andre aktiver i alt	257.923	85.675
	Aktiver i alt	3.386.075	3.454.363
	Passiver		
9	Investorerens formue	3.382.907	3.453.492
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.089	871
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.079	0
	Anden gæld i alt	3.168	871
	Passiver i alt	3.386.075	3.454.363

Mix Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	2,78	-1,12	2,74	3,97	-1,84
Sharpe Ratio i DKK	1,48	1,27	0,87	0,89	0,31
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,92	103,48	105,96	103,83	100,06
Nettoreultat [t.DKK]	94.481	-39.849	93.789	141.099	-80.897
Udbytte [DKK pr. andel]	0,50	2,40	1,30	0,70	0,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,80	0,80	0,80	0,80	0,80
ÅOP	0,86	0,86	0,86	0,87	0,86
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,14	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,43	0,22	0,29	0,34	0,40
Investorerens formue [t.DKK]	3.382.907	3.453.492	3.574.145	3.516.209	3.786.922
Antal andele	32.553.011	33.372.908	33.731.394	33.864.423	37.845.883
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Noterede obligationer fra danske udstedere		31.307
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Renteindtægter i alt	31.307	34.982

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		122
Renteudgifter i alt	122	158

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		12.746
Udbytter i alt	12.746	63.590

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-438
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		78.730
Terminforretninger/futures m.m.		0
Valutakonti		0
Handelsomkostninger		-3
Kursgevinster og -tab i alt	78.289	-110.146

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		0
Handelsomkostninger i alt	-3	-3

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	23.579	0	23.900	0
Fast administrationshonorar	4.161	0	4.218	0
I alt opdelte adm.omk.	27.740	0	28.118	0
Administrationsomkostninger i alt		27.740		28.118

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter		98.414
Kursgevinst til udlodning	-7.222	2.058
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-982	-1.214
Udlodning overført fra sidste år	825	550
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.552	99.808
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-27.740	-28.118
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	9.217	9.016
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	487	214
I alt til rådighed for udlodning, brutto	18.516	80.920
I alt til rådighed for udlodning, netto	18.516	80.920

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	33.372.908	3.453.492	33.731.394	3.574.145
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-80.095	0	-43.851
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	17	0	-46
Emissioner i året	789.349	81.582	804.035	83.644
Indløsninger i året	-1.609.246	-167.054	-1.162.521	-120.950
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	483	0	400
Foreslået udlodning	0	16.277	0	80.095
Overførsel af periodens resultat	0	75.965	0	-120.770
Overført til udlodning næste år	0	2.240	0	825
Investorerens formue i alt	32.553.011	3.382.907	33.372.908	3.453.492

Mix Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,4	97,4
Finansielle instrumenter i alt	92,4	97,4
Øvrige aktiver og passiver	7,6	2,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Mix Offensiv - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 60 pct. af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix Offensiv - Akkumulerende KL	08-06-2010	DKK	12,56	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Offensiv - Akkumulerende KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Aktier	Standardafvigelse
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger	
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228716		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Mix Offensiv - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	5.756	6.650
2	Renteudgifter	-117	-155
3	Udbytter	14.411	33.694
	Renter og udbytter i alt	20.050	40.190
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-2.687	-1.749
	Kapitalandele	202.107	-94.926
	Valutakonti	1	3
5	Handelsomkostninger	-9	-21
	Kursgevinster og -tab i alt	199.411	-96.692
	Indtægter i alt	219.461	-56.503
6	Administrationsomkostninger	-21.933	-19.261
	Resultat før skat	197.528	-75.764
7	Skat	-2.060	-3.814
	Årets nettoresultat	195.468	-79.578
	Overført til formuen	195.468	-79.578
	Disponeret i alt	195.468	-79.578

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.789	4.001
	Likvide midler i alt	22.789	4.001
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	545.047	427.311
	Obligationer i alt	545.047	427.311
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.096.525	1.098.837
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	44.080	11.756
	Kapitalandele i alt	1.140.605	1.110.593
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	67.524	10.804
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.369	0
	Andre aktiver i alt	68.893	10.804
	Aktiver i alt	1.777.335	1.552.709
	Passiver		
8	Investorerens formue	1.776.592	1.552.227
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	743	481
	Anden gæld i alt	743	481
	Passiver i alt	1.777.335	1.552.709

Mix Offensiv - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	12,56	-4,92	4,35	4,86	7,39
Sharpe Ratio i DKK	0,83	0,32	0,98	1,12	1,27
Indre værdi [DKK pr. andel]	170,78	151,73	159,59	152,94	145,84
Nettoreultat [t.DKK]	195.468	-79.578	44.569	39.865	36.226
Administrationsomkostninger [pct.]	1,29	1,29	1,29	1,29	1,23
AOP	1,35	1,36	1,37	1,37	1,39
Indirekte handelsomkostninger	0,20	0,22	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,47	0,31	0,55	0,51	0,36
Investorerens formue [t.DKK]	1.776.592	1.552.227	1.328.044	908.457	730.178
Antal andele	10.402.522	10.230.057	8.321.659	5.940.147	5.006.561
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotsekskab		1
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.755
Renteindtægter i alt		6.650

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		155
Renteudgifter i alt		155

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		33.694
Udbytter i alt		33.694

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-1.749
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		30
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		-94.615
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		-340
Valutakonti		3
Handelsomkostninger		-21
Kursgevinster og -tab i alt		-96.692

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-29
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		7
Handelsomkostninger i alt		-21

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	19.553	0	17.171	0
Fast administrationshonorar	2.380	0	2.090	0
I alt opdelte adm.omk.	21.933	0	19.261	0
Administrationsomkostninger i alt		21.933		19.261

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.060	3.814
Skat i alt	2.060	3.814

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	10.230.057	1.552.227	8.321.659	1.328.044
Emissioner i året	598.641	98.765	1.934.408	307.203
Indløsninger i året	-426.176	-70.232	-26.010	-4.096
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	364	0	653
Overførsel af periodens resultat	0	195.468	0	-79.578
Investorerens formue i alt	10.402.522	1.776.592	10.230.057	1.552.227

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	61,1	57,9
Øvrige finansielle instrumenter	33,8	41,1
Finansielle instrumenter i alt	94,9	99,1
Øvrige akiver og passiver	5,1	0,9
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i danske og udenlandske aktier og obligationer, herunder værdipapirer fra emerging markets-lande og virksomhederobligationer. Aktier kan maksimalt udgøre 80 pct. af afdelingen. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL	08-06-2010	DKK	16,83	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Aktier 66,7%	Sharpe Ratio 0,81
Akkumulerende	Obligationer 28,3%	Standardafvigelse 6,20
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger 0,9%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige 4,2%	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228989		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1.526	2.591
2	Renteudgifter	-54	-61
3	Udbytter	10.092	24.838
	Renter og udbytter i alt	11.564	27.369
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-279	-914
	Kapitalandele	144.405	-66.694
	Valutakonti	0	2
5	Handelsomkostninger	-12	-23
	Kursgevinster og -tab i alt	144.114	-67.628
	Indtægter i alt	155.678	-40.259
6	Administrationsomkostninger	-12.795	-11.637
	Resultat før skat	142.883	-51.896
7	Skat	-1.459	-3.014
	Årets nettoresultat	141.424	-54.910
	Overført til formuen	141.424	-54.910
	Disponeret i alt	141.424	-54.910

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.736	4.145
	Likvide midler i alt	13.736	4.145
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	131.940	118.927
	Obligationer i alt	131.940	118.927
	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	806.364	700.906
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	26.583	8.354
	Kapitalandele i alt	832.947	709.260
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.909	3.024
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.217	0
	Andre aktiver i alt	16.127	3.024
	Aktiver i alt	994.750	835.356
	Passiver		
8	Investorerne formue	994.351	835.109
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	399	247
	Anden gæld i alt	399	247
	Passiver i alt	994.750	835.356

Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	16,83	-6,15	4,93	4,91	9,48
Sharpe Ratio i DKK	0,81	0,21	0,92	1,07	1,29
Indre værdi [DKK pr. andel]	186,25	159,42	169,86	161,89	154,32
Nettoreultat [t.DKK]	141.424	-54.910	29.466	21.698	21.214
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,33
AOP	1,44	1,45	1,46	1,46	1,50
Indirekte handelsomkostninger	0,13	0,25	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,28	0,38	0,52	0,57	0,28
Investorenes formue [t.DKK]	994.351	835.109	786.799	506.479	383.564
Antal andele	5.338.666	5.238.390	4.632.014	3.128.627	2.485.586
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotsekskab		0
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.526
Renteindtægter i alt		1.526

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		54
Renteudgifter i alt		54

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		10.092
Udbytter i alt		10.092

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-279
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		143.093
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		1.312
Valutakonti		0
Handelsomkostninger		-12
Kursgevinster og -tab i alt		144.114

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-15
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3
Handelsomkostninger i alt		-12

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.497	0	10.456	0
Fast administrationshonorar	1.298	0	1.181	0
I alt opdelte adm.omk.	12.795	0	11.637	0
Administrationsomkostninger i alt		12.795		11.637

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.459	3.014
Skat i alt	1.459	3.014

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	5.238.390	835.109	4.632.014	786.799
Emissioner i året	406.706	71.778	745.543	126.577
Indløsninger i året	-306.430	-54.231	-139.167	-23.703
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	272	0	346
Overførsel af periodens resultat	0	141.424	0	-54.910
Investorenes formue i alt	5.338.666	994.351	5.238.390	835.109

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,2	51,7
Øvrige finansielle instrumenter	46,9	47,5
Finansielle instrumenter i alt	97,0	99,2
Øvrige akiver og passiver	3,0	0,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i virksomhedsobligationer hjemmehørende i eller som har hovedaktivitet i de nordiske lande. Hovedparten af afdelingens investeringer vil normalt være i EUR, NOK, SEK eller DKK. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsessvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h

Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h

Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h

Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	26-09-2013	DKK	3,42	4,83	-1,41
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	3,78	4,83	-1,06
Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h	09-09-2013	EUR	3,76	5,09	-1,33
Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	09-09-2013	NOK	5,54	7,00	-1,46
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h	09-09-2013	SEK	4,11	5,41	-1,30
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	4,31	5,41	-1,10

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	155.670	181.650
2	Renteudgifter	-910	-1.680
	Renter og udbytter i alt	154.760	179.970
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	124.195	-205.017
	Afledte finansielle instr.	2.689	-42.685
	Valutakonti	-14.538	-32.291
	Øvrige aktiver/passiver	2	0
4	Handelsomkostninger	-47	-52
	Kursgevinster og -tab i alt	112.300	-280.046
	Indtægter i alt	267.060	-100.076
5	Administrationsomkostninger	-48.942	-56.409
	Resultat før skat	218.118	-156.485
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	218.118	-156.485
	Overført til formuen	218.118	-156.485
	Disponeret i alt	218.118	-156.485

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	132.592	108.532
	Likvide midler i alt	132.592	108.532
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	992.559	1.012.300
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.191.987	4.768.608
	Unoterede obligationer	80.261	100.163
	Obligationer i alt	5.264.807	5.881.071
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	57.269	16.847
	Afledte finansielle instrumenter i alt	57.269	16.847
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	52.039	63.106
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	440	0
	Andre aktiver i alt	52.479	63.106
	Aktiver i alt	5.507.145	6.069.557
	Passiver		
7	Investorenes formue	5.483.638	6.013.991
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.298	51.543
	Afledte finansielle instrumenter i alt	17.298	51.543
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.865	2.495
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.344	1.528
	Anden gæld i alt	6.209	4.023
	Passiver i alt	5.507.145	6.069.557

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	218.118	-156.485	87.764	170.457	-89.606
Omsætningshastighed [antal gange]	0,21	0,07	0,12	0,12	0,17
Investorerens formue [t.DKK]	5.483.638	6.013.991	6.777.271	7.613.069	7.967.731

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		325
Noterede obligationer fra danske udstedere		31.008
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		121.139
Unoterede obligationer		3.096
Andre renteindtægter		101
Renteindtægter i alt	155.670	181.650

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		910
Renteudgifter i alt	910	1.680

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		22.770
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		101.774
Unoterede obligationer		-349
Terminforretninger/futures m.m.		35.341
Renteforretninger		-32.652
Valutakonti		-14.538
Øvrige aktiver/passiver		2
Handelsomkostninger		-47
Kursgevinster og -tab i alt	112.300	-280.046

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-55
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		8
Handelsomkostninger i alt	-47	-52

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	-51	0
Managementhonorar	41.842	0	48.388	0
Fast administrationshonorar	7.100	0	8.072	0
I alt opdeltede adm.omk.	48.942	0	56.409	0
Administrationsomkostninger i alt	48.942	0	56.409	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	65.431.172	6.013.991	71.317.533	6.777.271
Emissioner i året	5.743.163	493.321	12.712.200	1.130.699
Indløsninger i året	-12.908.031	-1.247.775	-18.598.561	-1.744.939
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.984	0	7.444
Overførsel af periodens resultat	0	218.118	0	-156.485
Investorerens formue i alt	58.266.304	5.483.638	65.431.172	6.013.991

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,1
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,3	2,8
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h		Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h		Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	59.791	-22.168	20.710	-5.631	41.042	-13.078	52.101	-61.460
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsføretninger	0	0	0	0	3.882	3.801	73.138	47.131
Administrationsomkostninger	-13.647	-18.661	-3.115	-3.674	-8.415	-8.331	-15.959	-17.190
Klassens resultat	46.144	-40.829	17.595	-9.305	36.508	-17.608	109.279	-31.519
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	96,1	94,5	96,1	94,5	96,1	94,5	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,1	2,2	1,1	2,2	1,1	2,2	1,1
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,2	96,7	97,2	96,7	97,2	96,7	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,3	2,8	3,3	2,8	3,3	2,8	3,3	2,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.655.036	1.895.529	480.222	878.293	1.016.106	862.826	1.933.606	1.877.472
Emissioner i året	17.396	57.338	47.750	40.184	7.560	316.195	123.181	505.462
Indløsninger i året	-529.332	-257.885	-52.737	-430.135	-139.666	-146.552	-387.724	-420.294
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.872	882	363	1.184	572	1.246	1.844	2.485
Overførsel af periodens resultat	46.144	-40.829	17.595	-9.305	36.508	-17.608	109.279	-31.519
Investorerens formue ultimo	1.191.115	1.655.036	493.192	480.222	921.080	1.016.106	1.780.187	1.933.606
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	15.337.082	17.196.301	4.427.481	7.954.268	12.418.900	10.373.968	21.769.556	20.895.330
Emissioner i året	158.000	520.002	428.927	364.656	89.486	3.809.889	1.326.931	5.433.497
Indløsninger i året	-4.822.543	-2.379.221	-474.828	-3.891.443	-1.673.076	-1.764.956	-4.198.300	-4.559.271
Andele ultimo året	10.672.539	15.337.082	4.381.580	4.427.481	10.835.310	12.418.900	18.898.187	21.769.556

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

	Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h		Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	25.954	-7.953	16.773	-4.215
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminforretninger	-18.365	-28.117	-7.965	-8.386
Administrationsomkostninger	-5.276	-6.563	-2.529	-1.990
Klassens resultat	2.313	-42.633	6.278	-14.590
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	96,1	94,5	96,1
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,1	2,2	1,1
Finansielle instrumenter i alt	96,7	97,2	96,7	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,3	2,8	3,3	2,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	609.113	912.901	319.908	350.250
Emissioner i året	78.733	93.975	218.701	117.545
Indløsninger i året	-70.315	-356.215	-68.001	-133.859
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	475	1.084	858	563
Overførsel af periodens resultat	2.313	-42.633	6.278	-14.590
Investorerens formue ultimo	620.319	609.113	477.745	319.908
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	7.531.202	10.766.730	3.946.951	4.130.937
Emissioner i året	982.240	1.144.436	2.757.578	1.439.721
Indløsninger i året	-885.572	-4.379.964	-853.711	-1.623.707
Andele ultimo året	7.627.869	7.531.202	5.850.818	3.946.951

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	40,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,0%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,4%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	29,9%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til DKK	5 - 7 år	4,3%
Fondskode: DK0060500502	7 - 10 år	0,2%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,48
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,54
		Standardafvigelse 1,24
		Standardafvigelse (benchm.) 1,53
		Tracking error 1,25
		Information Ratio -0,42

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	3,42	-2,10	3,19	2,21	-0,58
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,83	-0,84	2,09	4,43	-0,32
Sharpe Ratio i DKK	1,48	0,49	0,65	0,65	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	111,61	107,91	110,23	106,82	104,52
Nettoresultat [t.DKK]	46.144	-40.829	95.325	79.402	-57.920
Administrationsomkostninger [pct.]	0,98	0,98	0,99	0,98	0,93
ÅOP	1,08	1,07	1,06	1,08	1,08
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.191.115	1.655.036	1.895.529	4.280.648	4.647.724
Antal andele	10.672.539	15.337.082	17.196.301	40.072.708	44.469.026
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	40,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,0%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	23,4%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	29,9%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til DKK	5 - 7 år	4,3%
Fondskode: DK0060790160	7 - 10 år	0,2%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,76
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,73
		Standardafvigelse 1,23
		Standardafvigelse (benchm.) 1,53
		Tracking error 1,25
		Information Ratio -0,39

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	3,78	-1,77	3,37	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,83	-0,84	2,09	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,56	108,46	110,42	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	17.595	-9.305	10.733	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,64	0,64	0,72	-	-
ÅOP	0,74	0,73	0,79	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	493.192	480.222	878.293	-	-
Antal andele	4.381.580	4.427.481	7.954.268	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	40,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,0%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,4%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	29,9%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til EUR	5 - 7 år	4,3%
Fondskode: DK0060500429	7 - 10 år	0,2%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,71
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,65
		Standardafvigelse 1,24
		Standardafvigelse (benchm.) 1,53
		Tracking error 1,24
		Information Ratio -0,35

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	3,76	-1,85	3,41	2,42	-0,06
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,09	-0,69	2,22	4,48	0,21
Sharpe Ratio i EUR	1,71	0,58	0,76	0,72	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,38	10,96	11,17	10,80	10,55
Nettoresultat [t.DKK]	36.508	-17.608	29.640	17.140	-2.918
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,90	0,89	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	921.080	1.016.106	862.826	847.960	898.701
Antal andele	10.835.310	12.418.900	10.373.968	10.557.297	11.417.916
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	40,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,0%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,4%
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	29,9%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til NOK	5 - 7 år	4,3%
Fondskode: DK0060500692	7 - 10 år	0,2%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,76
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,73
		Standardafvigelse 1,23
		Standardafvigelse (benchm.) 1,53
		Tracking error 1,25
		Information Ratio -0,39

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	5,54	-0,60	4,82	3,47	1,29
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,00	0,71	3,49	5,97	1,49
Sharpe Ratio i NOK	1,76	0,90	0,74	0,68	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	124,34	117,82	118,53	113,07	109,28
Nettoresultat [t.DKK]	109.279	-31.519	-55.426	113.273	-55.628
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,90	0,89	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	1.780.187	1.933.606	1.877.472	1.324.483	1.019.468
Antal andele	18.898.187	21.769.556	20.895.330	14.302.313	12.019.941
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	40,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,0%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,4%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	29,9%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til SEK	5 - 7 år	4,3%
Fondskode: DK0060500262	7 - 10 år	0,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 1,77
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,65
		Standardafvigelse 1,25
		Standardafvigelse (benchm.) 1,56
		Tracking error 1,24
		Information Ratio -0,29

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	4,11	-1,89	3,41	2,13	-0,43
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,41	-0,76	2,03	4,22	0,09
Sharpe Ratio i SEK	1,77	0,77	0,84	0,66	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	114,36	109,84	111,96	108,27	106,01
Nettoresultat [t.DKK]	2.313	-42.633	3.798	-39.358	26.860
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,90	0,89	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	620.319	609.113	912.901	1.159.978	1.401.838
Antal andele	7.627.869	7.531.202	10.766.730	13.806.804	16.228.684
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Akkumulerende	0,5 - 1 år
Introduceret: December 2017	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til SEK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060915718	7 - 10 år
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år
	40,2%
	2,0%
	23,4%
	29,9%
	4,3%
	0,2%
	0,0%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	4,31	-1,68	3,41	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,41	-0,76	2,03	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	114,82	110,08	111,96	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	6.278	-14.590	3.694	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,64	0,64	0,90	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	477.745	319.908	350.250	-	-
Antal andele	5.850.818	3.946.951	4.130.937	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i primært obligationer, pengemarkedsinstrumenter og indskud i kreditinstitutter denomineret i norske kroner

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK

Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK	24-10-2013	NOK	2,91	2,25	0,66
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	02-09-2013	NOK	3,20	2,25	0,95

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	164.465	84.623
2	Renteudgifter	0	0
	Renter og udbytter i alt	164.465	84.623
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	61.709	-25.944
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	61.709	-25.944
	Indtægter i alt	226.174	58.680
5	Administrationsomkostninger	-11.433	-7.501
	Resultat før skat	214.740	51.178
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	214.740	51.178
	Overført til formuen	214.740	51.178
	Disponeret i alt	214.740	51.178

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	41.889	82.374
	Likvide midler i alt	41.889	82.374
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	239.427	0
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.090.738	5.415.982
	Unoterede obligationer	89.184	121.991
	Obligationer i alt	8.419.349	5.537.973
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.081	11.466
	Andre aktiver i alt	25.081	11.466
	Aktiver i alt	8.486.319	5.631.812
	Passiver		
7	Investorerens formue	8.478.229	5.630.837
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	821	430
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.270	545
	Anden gæld i alt	8.091	975
	Passiver i alt	8.486.319	5.631.812

Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]	214.740	51.178	56.622	44.022	-969
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	8.478.229	5.630.837	2.997.805	1.659.892	709.829

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		1.596
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.759
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		156.598
Unoterede obligationer		2.512
Renteindtægter i alt		164.465
		84.623
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		0
Renteudgifter i alt		0

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra danske udstedere		953
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		60.052
Unoterede obligationer		704
Valutakonti		0
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		61.709
		-25.944

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.688	0	3.786	0
Fast administrationshonorar	5.745	0	3.716	0
I alt opdelte adm.omk.	11.433	0	7.501	0
Administrationsomkostninger i alt		11.433		7.501

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	49.450.126	5.630.837	26.713.115	2.997.805
Emissioner i året	38.068.880	4.409.949	37.602.228	4.265.665
Indløsninger i året	-15.380.100	-1.779.793	-14.865.217	-1.686.506
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.495	0	2.695
Overførsel af periodens resultat	0	214.740	0	51.178
Investorerens formue i alt	72.138.905	8.478.229	49.450.126	5.630.837

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK		Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.447	3.825	215.726	54.854
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.385	-1.121	-10.048	-6.380
Klassens resultat	9.062	2.704	205.678	48.474
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,2	98,3	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	2,2	1,1	2,2
Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,4	99,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,6	0,7	1,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	288.669	234.578	5.342.168	2.763.227
Emissioner i året	189.225	182.586	4.220.724	4.083.080
Indløsninger i året	-156.242	-131.321	-1.623.551	-1.555.185
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	142	121	2.353	2.573
Overførsel af periodens resultat	9.062	2.704	205.678	48.474
Investorerens formue ultimo	330.855	288.669	8.147.373	5.342.168
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.578.281	2.119.419	46.871.845	24.593.695
Emissioner i året	1.666.926	1.634.729	36.401.953	35.967.499
Indløsninger i året	-1.373.747	-1.175.867	-14.006.353	-13.689.350
Andele ultimo året	2.871.460	2.578.281	69.267.445	46.871.845

Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	100,0%	Sharpe Ratio	2,24
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	0,0%	Standardafvigelse	0,50
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	0,0%	Standardafvigelse (benchm.)	0,27
Benchmark: NBP NORM123FRN	5 - 7 år	0,0%	Tracking error	0,44
Fondskode: DK0060517746	7 - 10 år	0,0%	Information Ratio	2,25
Porteføljeradgiver: Danske Invest Asset Management AS	10 > år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	2,91	1,16	2,34	3,90	-0,34
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,25	0,72	0,47	0,54	0,88
Sharpe Ratio i NOK	2,24	2,36	0,45	0,68	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	115,22	111,96	110,68	108,15	104,09
Nettoresultat [t.NOK]	9.062	2.704	3.909	2.745	-125
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Investorerens formue [t.NOK]	330.855	288.669	234.578	93.848	68.633
Antal andele	2.871.460	2.578.281	2.119.419	867.747	659.367
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	100,0%	Sharpe Ratio	2,80
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	0,0%	Standardafvigelse	0,50
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	0,0%	Standardafvigelse (benchm.)	0,27
Benchmark: NBP NORM123FRN	5 - 7 år	0,0%	Tracking error	0,44
Fondskode: DK0060506707	7 - 10 år	0,0%	Information Ratio	2,90
Porteføljeradgiver: Danske Invest Asset Management AS	10 > år	0,0%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	3,20	1,44	2,63	4,19	-0,05
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,25	0,72	0,47	0,54	0,88
Sharpe Ratio i NOK	2,80	2,70	0,66	0,88	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	117,62	113,97	112,36	109,48	105,08
Nettoresultat [t.NOK]	205.678	48.474	52.713	41.277	-844
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorerens formue [t.NOK]	8.147.373	5.342.168	2.763.227	1.566.044	641.195
Antal andele	69.267.445	46.871.845	24.593.695	14.304.884	6.102.122
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser uden for developed markets-lande, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i lande uden for developed markets.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK

Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Emerging Markets, osuuslaji EUR

Global Emerging Markets, klasse NOK

Global Emerging Markets, klass SEK

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK	28-06-2006	DKK	22,72	20,76	1,96
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	23,48	20,76	2,71
Global Emerging Markets, osuuslaji EUR	27-08-2014	EUR	22,18	20,60	1,58
Global Emerging Markets, klasse NOK	13-06-2014	NOK	21,81	20,17	1,63
Global Emerging Markets, klass SEK	24-05-2019	SEK	13,94	12,05	1,89

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global Emerging Markets, osuuslaji EUR	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global Emerging Markets, klasse NOK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Global Emerging Markets, klass SEK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	708	231
2	Renteudgifter	-17	-34
3	Udbytter	43.374	33.366
	Renter og udbytter i alt	44.066	33.563
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	262.543	-161.125
	Afledte finansielle instr.	-9	0
	Valutakonti	-1.673	-2.534
	Øvrige aktiver/passiver	-5	68
5	Handelsomkostninger	-5.860	-683
	Kursgevinster og -tab i alt	254.994	-164.273
	Indtægter i alt	299.060	-130.710
6	Administrationsomkostninger	-21.253	-21.587
	Resultat før skat	277.807	-152.297
7	Skat	-4.400	-3.943
	Årets nettoresultat	273.407	-156.240
	Overført til formuen	273.407	-156.240
	Disponeret i alt	273.407	-156.240

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.354	14.728
	Likvide midler i alt	50.354	14.728
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.427.652	1.172.180
	Kapitalandele i alt	1.427.652	1.172.180
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.032	2.628
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.775	154
	Aktuelle skatteaktiver	220	732
	Andre aktiver i alt	9.027	3.515
	Aktiver i alt	1.487.033	1.190.423
	Passiver		
8	Investorerens formue	1.484.437	1.189.541
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.420	882
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.176	0
	Anden gæld i alt	2.596	882
	Passiver i alt	1.487.033	1.190.423

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	273.407	-156.240	140.329	64.186	-10.883
Omsætningshastighed [antal gange]	1,24	0,13	0,01	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	1.484.437	1.189.541	1.359.868	1.322.249	1.070.341

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		708
Renteindtægter i alt		708

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	17	34
Renteudgifter i alt	17	34

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	43.374	33.366
Udbytter i alt	43.374	33.366

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	262.536	-161.125
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7	0
Terminsforretninger/futures m.m.	-9	0
Valutakonti	-1.673	-2.534
Øvrige aktiver/passiver	-5	68
Handelsomkostninger	-5.860	-683
Kursgevinster og -tab i alt	254.994	-164.273

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-6.935	-2.071
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.074	1.388
Handelsomkostninger i alt	-5.860	-683

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	187	0	142	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	18.538	0	18.882	0
Fast administrationshonorar	2.529	0	2.562	0
I alt opdelte adm.omk.	21.253	0	21.587	0
Administrationsomkostninger i alt		21.253		21.587

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.400	3.943
Skat i alt	4.400	3.943

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	7.053.568	1.189.541	6.651.982	1.359.868
Tilgang ved fusion	922.922	111.353		
Emissioner i året	2.233.884	219.244	3.297.702	338.276
Indløsninger i året	-2.191.211	-309.922	-2.896.116	-353.557
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	814	0	1.193
Overførsel af periodens resultat	0	273.407	0	-156.240
Investorerens formue i alt	8.019.164	1.484.437	7.053.568	1.189.541

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	98,5
Finansielle instrumenter i alt	96,2	98,5
Øvrige aktiver og passiver	3,8	1,5
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Fusion note

Afdelingerne Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende KL og Latinamerika - Akkumulerende KL er fusioneret ind i afdelingen 23. maj 2019

	Antal andele	Værdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	922.923	111.353
Nedenfor vises hovedtal for ophørende afdelinger fra 1. januar til 23. maj 2019		
Renter og udbytter		1.366
Kursgevinst og -tab		6.126
Administrationsomkostninger		-1.705
Periodens nettoresultat		5.787
Periodens nettoresultat for Afdeling Emerging Markets Small Cap, klasse NOK		1.215
Periodens nettoresultat for Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK		952
Periodens nettoresultat for Afdeling Latinamerika, klasse NOK		65
Periodens nettoresultat for Afdeling Latinamerika, klasse SEK		3.555
Medlemmernes formue primo	1.231.220	110.273
Udbetalt udbytte i perioden		
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		
Emissioner i perioden	142.732	15.249
Indløsninger i perioden	-189.440	-19.957
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		
Periodens resultat		5.787
Medlemmernes formue på sammenlægningsstidspunktet	1.184.512	111.353
Medlemmernes formue for Afdeling Emerging Markets Small Cap, klasse NOK	397.916	32.209
Medlemmernes formue for Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	264.115	25.064
Medlemmernes formue for Afdeling Latinamerika, klasse NOK	2.551	256
Medlemmernes formue for Afdeling Latinamerika, klasse SEK	519.929	53.823
Bytteforhold for Afdeling Emerging Markets Small Cap, klasse NOK	0,784019	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Emerging Markets Small Cap, klasse NOK	311.974	
Bytteforhold for Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	0,335223	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Nye Markeder Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	88.537	
Bytteforhold for Afdeling Latinamerika, klasse NOK	0,972719	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Latinamerika, klasse NOK	2.482	
Bytteforhold for Afdeling Latinamerika, klasse SEK	1,000000	
Ombyttet cirkulerende kapital for Afdeling Latinamerika, klasse SEK	519.929	

Nye Markeder - Akkumulerende KL

	Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK		Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Emerging Markets, osuuslaji EUR		Global Emerging Markets, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	123.359	-58.369	75.793	-32.269	11.713	-10.112	74.734	-33.903
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-9.491	-9.751	-3.911	-3.681	-624	-1.821	-6.585	-6.335
Klassens resultat	113.868	-68.120	71.881	-35.949	11.089	-11.933	68.149	-40.238
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	98,5	96,2	98,5	96,2	98,5	96,2	98,5
Finansielle instrumenter i alt	96,2	98,5	96,2	98,5	96,2	98,5	96,2	98,5
Øvrige aktiver og passiver	3,8	1,5	3,8	1,5	3,8	1,5	3,8	1,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	502.055	634.029	315.390	363.776	84.291	25.783	287.805	336.280
Tilgang ved fusion	25.064	0	0	0	0	0	32.466	0
Emissioner i året	10.926	21.972	93.790	44.082	33.882	204.996	78.279	67.226
Indløsninger i året	-49.462	-86.003	-71.226	-56.693	-91.979	-135.217	-90.725	-75.643
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	112	177	280	175	239	661	176	179
Overførsel af periodens resultat	113.868	-68.120	71.881	-35.949	11.089	-11.933	68.149	-40.238
Investorerens formue ultimo	602.563	502.055	410.115	315.390	37.521	84.291	376.149	287.805
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.863.269	2.102.064	1.159.645	1.202.354	1.104.500	300.801	2.926.154	3.046.763
Tilgang ved fusion	88.537	0	0	0	0	0	314.456	0
Emissioner i året	125.234	76.000	302.003	154.030	382.330	2.433.071	1.019.113	634.601
Indløsninger i året	-166.211	-314.795	-240.427	-196.739	-1.084.978	-1.629.372	-816.139	-755.210
Andele ultimo året	1.910.829	1.863.269	1.221.221	1.159.645	401.853	1.104.500	3.443.584	2.926.154

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Global Emerging Markets, klass SEK

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	24.5-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.060	
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-640	
Klassens resultat	8.420	
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	
Finansielle instrumenter i alt	96,2	
Øvrige akiver og passiver	3,8	
Finansielle poster i alt	100,0	
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	0	
Tilgang ved fusion	53.823	
Emissioner i året	2.368	
Indløsninger i året	-6.530	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8	
Overførsel af periodens resultat	8.420	
Investorerens formue ultimo	58.089	
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	0	
Tilgang ved fusion	519.929	
Emissioner i året	405.204	
Indløsninger i året	116.545	
Andele ultimo året	1.041.677	

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio 0,60
Akkumulerende	USA	Sharpe Ratio (benchm.) 0,81
Introduceret: Juni 2006	Sydkorea	Standardafvigelse 11,24
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.) 11,59
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error 3,88
Fondskode: DK0060042026	Indien	Information Ratio -0,74
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Rusland	Active share 54,26
	Kina	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,72	-10,67	10,52	14,97	-4,30
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,76	-10,06	20,75	14,10	-5,02
Sharpe Ratio i DKK	0,60	0,38	0,47	0,44	-0,14
Indre værdi [DKK pr. andel]	330,66	269,45	301,62	272,91	237,38
Nettoresultat [t.DKK]	113.868	-68.120	79.661	47.743	2.776
Administrationsomkostninger [pct.]	1,70	1,70	1,70	1,70	1,62
ÅOP	2,25	1,85	1,81	1,84	1,84
Indirekte handelsomkostninger	0,26	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	602.563	502.055	634.029	789.964	863.539
Antal andele	1.822.292	1.863.269	2.102.064	2.894.591	3.637.721
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK 2

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio 54,26
Akkumulerende	USA	Active share 54,26
Introduceret: Juni 2017	Sydkorea	
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	
Fondskode: DK0060791804	Indien	
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Rusland	
	Kina	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	23,48	-10,11	10,86	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,76	-10,06	20,75	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	335,82	271,97	302,55	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	71.881	-35.949	6.218	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,17	-	-
ÅOP	1,64	1,24	1,28	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,26	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	410.115	315.390	363.776	-	-
Antal andele	1.221.221	1.159.645	1.202.354	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets, osuustaji EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio 0,56
Akkumulerende	USA	Sharpe Ratio (benchm.) 0,80
Introduceret: August 2014	Sydkorea	Standardafvigelse 11,28
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.) 11,60
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error 3,89
Fondskode: DK0060564151	Indien	Information Ratio -0,83
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Rusland	Active share 54,26
	Kina	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	22,18	-11,17	9,93	15,13	-4,82
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	20,60	-10,26	20,59	14,51	-5,23
Sharpe Ratio i EUR	0,56	0,34	0,45	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,50	10,23	11,51	10,47	9,10
Nettoresultat [t.DKK]	11.089	-11.933	29.722	4.499	-5.618
Administrationsomkostninger [pct.]	1,94	1,94	1,93	1,93	1,94
Investorerens formue [t.DKK]	37.521	84.291	25.783	326.398	51.778
Antal andele	401.853	1.104.500	300.801	4.191.733	762.767
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Emerging Markets, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio 0,69
Akkumulerende	USA	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: Juni 2014	Sydkorea	Standardafvigelse 11,24
Risikoindikator [1-7]: 5	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.) 10,78
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error 3,89
Fondskode: DK0060563930	Indien	Information Ratio -0,83
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Rusland	Active share 54,26
	Kina	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	21,81	-10,39	19,00	8,67	0,84
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,17	-9,56	30,45	8,13	0,45
Sharpe Ratio i NOK	0,69	0,35	0,64	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	158,92	130,47	145,60	122,35	112,58
Nettoresultat [t.DKK]	68.149	-40.238	24.727	11.944	-8.040
Administrationsomkostninger [pct.]	1,93	1,93	1,93	1,93	1,94
Investorerens formue [t.DKK]	376.149	287.805	336.280	205.886	155.023
Antal andele	3.124.370	2.926.154	3.046.763	2.054.699	1.774.115
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Nye Markeder - Akkumulerende KL

Global Emerging Markets, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong 21,4%	Active share 54,26
Akkumulerende	USA 14,0%	
Introduceret: Maj 2019	Sydkorea 11,7%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan 10,5%	
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien 7,0%	
Fondskode: DK0061135910	Indien 6,3%	
Porteføljerådgiver: FIL Pensions Management	Rusland 5,7%	
	Kina 5,4%	
	Sydafrika 4,0%	
	Øvrige 14,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019				
Afkast i SEK [pct.]	13,94	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,05	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	169,79	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	8.420	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,93	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	58.089	-	-	-	-
Antal andele	481.099	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

* 2019 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder KL

Afdelingsberetning:

Investerer fortrinsvis i aktier, der handles på markedspladser uden for developed markets-lande, eller i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i lande uden for developed markets.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder, klasse DKK d

Nye Markeder, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder, klasse DKK d	08-04-1992	DKK	22,03	20,76	1,26
Nye Markeder, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	22,82	20,76	2,06

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	818	496
2	Renteudgifter	-16	-46
3	Udbytter	42.943	41.179
	Renter og udbytter i alt	43.745	41.629
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	269.702	-219.480
	Afledte finansielle instr.	-4	0
	Valutakonti	843	-5.651
	Øvrige aktiver/passiver	15	111
5	Handelsomkostninger	-6.609	-1.135
	Kursgevinster og -tab i alt	263.948	-226.156
	Indtægter i alt	307.693	-184.527
6	Administrationsomkostninger	-18.965	-25.198
	Resultat før skat	288.727	-209.726
7	Skat	-4.566	-4.858
	Årets nettoresultat	284.161	-214.583
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	187.565	134.239
	Overført til udlodning næste år	255	234
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	187.820	134.473
	Overført til formuen	96.341	-349.056
	Disponeret i alt	284.161	-214.583

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31.872	14.693
	Likvide midler i alt	31.872	14.693
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.388.585	1.368.431
	Kapitalandele i alt	1.388.585	1.368.431
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.957	3.142
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.225	200
	Aktuelle skatteaktiver	424	1.315
	Andre aktiver i alt	9.606	4.657
	Aktiver i alt	1.430.063	1.387.781
	Passiver		
9	Investorerens formue	1.427.933	1.386.456
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.210	885
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	914	435
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	6	6
	Anden gæld i alt	2.130	1.325
	Passiver i alt	1.430.063	1.387.781

Nye Markeder KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	284.161	-214.583	259.542	228.978	-34.157
Omsætningshastighed [antal gange]	1,26	0,13	0,12	0,02	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	1.427.933	1.386.456	2.564.527	2.548.548	2.197.196
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			821		496
Andre renteindtægter			-2		0
Renteindtægter i alt			818		496
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			16		46
Renteudgifter i alt			16		46
3. Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			42.943		41.179
Udbytter i alt			42.943		41.179
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			269.707		-219.480
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			-5		0
Terminsfretninger/futures m.m.			-4		0
Valutakonti			843		-5.651
Øvrige aktiver/passiver			15		111
Handelsomkostninger			-6.609		-1.135
Kursgevinster og -tab i alt			263.948		-226.156
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-7.432		-3.702
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			823		2.567
Handelsomkostninger i alt			-6.609		-1.135

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	203	0	243	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	16.490	0	21.972	0
Fast administrationshonorar	2.272	0	2.983	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.965	0	25.198	0
Administrationsomkostninger i alt		18.965		25.198
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018
		1.000 DKK		1.000 DKK
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4.566		4.858
Skat i alt		4.566		4.858
8. Disponeret i alt vedr. udlodning				
Renter og udbytter		45.073		41.629
Ikke refunderbar udbytteskat		-4.566		-4.858
Regulering vedr. udbytteskat		826		-182
Kursgevinst til udlodning		182.664		174.277
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-17.658		-56.560
Udlodning overført fra sidste år		237		625
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		206.577		154.931
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-19.703		-25.198
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		946		4.740
I alt til rådighed for udlodning, brutto		187.820		134.473
I alt til rådighed for udlodning, netto		187.820		134.473

Nye Markeder KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	6.557.765	1.386.456	10.071.206	2.564.527
Tilgang ved fusion	474.324	95.710		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-134.239	0	-169.513
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	907	0	1.052
Emissioner i året	447.771	97.457	1.371.712	315.744
Indløsninger i året	-1.416.034	-303.221	-4.885.153	-1.113.689
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	703	0	2.918
Foreslået udlodning	0	187.565	0	134.239
Overførsel af periodens resultat	0	96.341	0	-349.056
Overført til udlodning næste år	0	255	0	234
Investorerne formue i alt	6.063.826	1.427.933	6.557.765	1.386.456

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,7
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fusion note

Afdeling Latinamerika KL er fusioneret ind i afdelingen 23. maj 2019

	Antal andele	Formueværdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	474.324	95.710
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 23. maj 2019		
Renter og udbytter		1.206
Kursgevinst og -tab		7.938
Administrationsomkostninger		-1.241
Periodens nettoresultat		7.903
Medlemmernes formue primo	446.198	106.731
Udbetalt udbytte i perioden		-13.609
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		102
Emissioner i perioden	6.895	1.649
Indløsninger i perioden	-30.300	-7.109
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		43
Periodens resultat		7.903
Medlemmernes formue på sammenlægnings tidspunktet	422.793	95.710
Bytteforhold	1,121883	
Ombyttet cirkulerende kapital	474.324	

Nye Markeder KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder, klasse DKK d		Nye Markeder, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	158.971	-102.950	144.156	-86.435
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-12.102	-16.791	-6.863	-8.407
Klassens resultat	146.869	-119.742	137.293	-94.842
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	98,7	97,2	98,7
Finansielle instrumenter i alt	97,2	98,7	97,2	98,7
Øvrige aktiver og passiver	2,8	1,3	2,8	1,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	672.353	1.820.907	714.103	743.621
Tilgang ved fusion	95.710	0	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-62.854	-118.812	-71.385	-50.702
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	926	1.428	-19	-376
Emissioner i året	10.597	16.769	86.859	298.975
Indløsninger i året	-91.151	-930.223	-212.070	-183.466
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	178	2.026	525	893
Foreslået udlodning	99.372	62.854	88.193	71.385
Overførsel af periodens resultat	47.251	-182.712	49.090	-166.344
Overført til udlodning næste år	245	117	10	117
Investorenes formue ultimo	772.628	672.353	655.305	714.103
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.190.541	7.157.320	3.367.224	2.913.886
Tilgang ved fusion	474.324	0	0	0
Emissioner i året	50.386	71.327	397.385	1.300.385
Indløsninger i året	-424.785	-4.038.106	-991.249	-847.047
Andele ultimo året	3.290.466	3.190.541	2.773.360	3.367.224

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Nye Markeder, klasse DKK d		Nye Markeder, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	24.388	20.188	20.685	21.441
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.463	-2.596	-2.104	-2.261
Regulering vedr. udbytteskat	439	153	387	-334
Kursgevinst til udlodning	98.836	84.515	83.828	89.763
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.549	-27.576	-8.109	-28.984
Udlodning overført fra sidste år	120	478	117	147
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	111.772	75.160	94.805	79.771
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.834	-16.791	-6.869	-8.407
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	679	4.602	267	138
I alt til rådighed for udlodning, brutto	99.617	62.970	88.203	71.502
I alt til rådighed for udlodning, netto	99.617	62.970	88.203	71.502

Nye Markeder KL

Nye Markeder, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	USA	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 1992	Sydkorea	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0015710602	Rusland	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Kina	Active share
	Storbritannien	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,03	-11,53	10,69	14,41	-4,70
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,76	-10,06	20,75	14,10	-5,02
Sharpe Ratio i DKK	0,56	0,34	0,45	0,41	-0,16
Indre værdi [DKK pr. andel]	234,81	210,73	254,41	248,89	255,06
Nettoreultat [t.DKK]	146.869	-119.742	246.592	228.978	-34.157
Udbytte [DKK pr. andel]	30,20	19,70	16,60	19,70	40,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,71	1,70	1,70	1,62
AOP	2,30	1,86	1,84	1,88	1,87
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	772.628	672.353	1.820.907	2.548.548	2.197.196
Antal andele	3.290.466	3.190.541	7.157.320	10.239.588	8.614.358
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Active share
Udbyttebetalende	USA	
Introduceret: Juni 2017	Sydkorea	
Risikoindeks [1-7]: 6	Taiwan	
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	
Fondskode: DK0060790244	Rusland	
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Management	Kina	
	Storbritannien	
	Sydafrika	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	22,82	-10,97	11,03	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,76	-10,06	20,75	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	236,29	212,07	255,20	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	137.293	-94.842	12.949	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	31,80	21,20	17,40	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,09	1,17	-	-
AOP	1,69	1,25	1,31	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	655.305	714.103	743.621	-	-
Antal andele	2.773.360	3.367.224	2.913.886	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i statsobligationer og virksomhedsobligationer fra emerging markets-landene. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h

Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h

Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h

Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h

Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h

Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h	24-08-2011	EUR	11,80	11,66	0,14
Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h	22-05-2014	EUR	12,12	11,66	0,46
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h	06-06-2017	EUR	12,13	11,66	0,46
Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h	31-10-2013	NOK	13,55	13,56	-0,01
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h	12-12-2012	SEK	12,02	12,06	-0,04
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	12,40	12,06	0,34

Afdeling / Klasse	Evaluering
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	536.175	358.125
2	Renteudgifter	-1.192	-2.354
	Renter og udbytter i alt	534.983	355.772
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	910.326	-380.672
	Afledte finansielle instr.	-320.291	-325.143
	Valutakonti	-49.594	-52.886
	Øvrige aktiver/passiver	-24	199
4	Handelsomkostninger	-273	-263
	Kursgevinster og -tab i alt	540.143	-758.765
	Indtægter i alt	1.075.126	-402.993
5	Administrationsomkostninger	-81.534	-56.209
	Resultat før skat	993.592	-459.202
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	993.592	-459.202
	Overført til formuen	993.592	-459.202
	Disponeret i alt	993.592	-459.202

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	392.612	225.335
	Likvide midler i alt	392.612	225.335
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.194.636	8.060.866
	Obligationer i alt	9.194.636	8.060.866
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	168.037	36.475
	Afledte finansielle instrumenter i alt	168.037	36.475
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	148.753	137.187
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	304	8.278
	Andre aktiver i alt	149.057	145.465
	Aktiver i alt	9.904.342	8.468.141
	Passiver		
7	Investorenes formue	9.895.418	8.438.912
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	615	25.818
	Afledte finansielle instrumenter i alt	615	25.818
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.171	3.411
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.138	0
	Anden gæld i alt	8.309	3.411
	Passiver i alt	9.904.342	8.468.141

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	993.592	-459.202	477.687	417.419	101.419
Omsætningshastighed [antal gange]	0,27	0,16	0,08	0,34	0,48
Investorerens formue [t.DKK]	9.895.418	8.438.912	6.581.142	5.953.238	5.063.992

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		924
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		357.201
Andre renteindtægter		0
Renteindtægter i alt	536.175	358.125
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		2.354
Renteudgifter i alt	1.192	2.354

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-380.672
Terminforretninger/futures m.m.		-297.728
Renteforretninger		-27.415
Valutakonti		-52.886
Øvrige aktiver/passiver		199
Handelsomkostninger		-263
Kursgevinster og -tab i alt	540.143	-758.765

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-278
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		15
Handelsomkostninger i alt	-273	-263

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	64.957	0	44.684	0
Fast administrationshonorar	16.577	0	11.526	0
I alt opdelte adm.omk.	81.534	0	56.209	0
Administrationsomkostninger i alt	81.534	0	56.209	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	92.470.891	8.438.912	68.840.181	6.581.142
Emissioner i året	15.720.792	1.596.710	68.630.115	6.434.898
Indløsninger i året	-11.640.137	-1.144.315	-44.999.405	-4.170.410
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	10.520	0	52.485
Overførsel af periodens resultat	0	993.592	0	-459.202
Investorerens formue i alt	96.551.546	9.895.418	92.470.891	8.438.912

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,1
Finansielle instrumenter i alt	94,6	95,6
Øvrige aktiver og passiver	5,4	4,4
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.

Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h		Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h		Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h		Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	125.092	-27.236	456.387	-163.513	169.639	-34.122	115.496	-37.999
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforetninger	0	0	0	0	0	0	34.256	-20.657
Administrationsomkostninger	-11.176	-6.827	-28.525	-22.368	-11.235	-5.166	-11.615	-8.170
Klassens resultat	113.916	-34.063	427.863	-185.881	158.403	-39.289	138.137	-66.827
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	95,5	92,9	95,5	92,9	95,5	92,9	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,1	1,7	0,1	1,7	0,1	1,7	0,1
Finansielle instrumenter i alt	94,6	95,6	94,6	95,6	94,6	95,6	94,6	95,6
Øvrige aktiver og passiver	5,4	4,4	5,4	4,4	5,4	4,4	5,4	4,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	907.381	481.028	3.537.107	3.366.485	1.169.675	330.846	1.003.139	561.277
Emissioner i året	193.018	636.061	341.078	2.445.240	470.974	1.187.416	236.722	781.019
Indløsninger i året	-29.586	-179.780	-520.322	-2.111.284	-255.724	-316.881	-131.922	-277.583
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.018	4.135	3.038	22.547	3.151	7.582	1.444	5.253
Overførsel af periodens resultat	113.916	-34.063	427.863	-185.881	158.403	-39.289	138.137	-66.827
Investorerens formue ultimo	1.185.747	907.381	3.788.764	3.537.107	1.546.480	1.169.675	1.247.520	1.003.139
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	8.624.335	4.278.246	41.304.531	36.888.103	11.074.569	2.935.642	10.409.913	5.469.242
Emissioner i året	1.703.521	5.980.083	3.699.937	28.098.384	4.162.688	11.017.066	2.208.688	7.672.510
Indløsninger i året	-260.868	-1.633.994	-5.597.641	-23.681.956	-2.196.025	-2.878.139	-1.273.127	-2.731.839
Andele ultimo året	10.066.988	8.624.335	39.406.827	41.304.531	13.041.232	11.074.569	11.345.473	10.409.913

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

	Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h		Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK				
Andel af resultat af fællesporteføljen	130.465	-81.352	63.686	-36.753
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	-16.531	7.095	-3.363	-8.455
Administrationsomkostninger	-13.862	-9.655	-5.122	-4.022
Klassens resultat	100.072	-83.912	55.201	-49.231
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	95,5	92,9	95,5
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,1	1,7	0,1
Finansielle instrumenter i alt	94,6	95,6	94,6	95,6
Øvrige aktiver og passiver	5,4	4,4	5,4	4,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.216.291	1.292.169	605.320	549.336
Emissioner i året	86.370	1.064.835	268.547	320.327
Indløsninger i året	-65.391	-1.067.384	-141.371	-217.498
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	506	10.583	1.362	2.385
Overførsel af periodens resultat	100.072	-83.912	55.201	-49.231
Investorerens formue ultimo	1.337.849	1.216.291	789.057	605.320
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	14.092.471	13.521.948	6.965.072	5.747.000
Emissioner i året	968.231	12.225.559	2.977.727	3.636.513
Indløsninger i året	-733.442	-11.655.035	-1.579.034	-2.418.441
Andele ultimo året	14.327.260	14.092.471	8.363.765	6.965.072

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	1,5%
Introduceret: August 2011	1 - 3 år	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	23,9%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060294429	7 - 10 år	15,3%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	18,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	11,80	-6,64	9,34	10,49	1,57
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	11,66	-7,04	8,21	8,32	0,74
Sharpe Ratio i EUR	1,00	0,70	1,24	0,90	0,10
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,76	14,10	15,10	13,81	12,50
Nettoresultat [t.DKK]	113.916	-34.063	120.938	138.586	42.070
Administrationsomkostninger [pct.]	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
ÅOP	1,16	1,18	1,18	1,20	1,20
Indirekte handelsomkostninger	0,29	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.185.747	907.381	481.028	1.453.395	1.515.630
Antal andele	10.066.988	8.624.335	4.278.246	14.153.143	16.248.005
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	1,5%
Introduceret: Maj 2014	1 - 3 år	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	23,9%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060549863	7 - 10 år	15,3%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	18,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	12,12	-6,38	9,62	10,49	1,63
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	11,66	-7,04	8,21	8,32	0,74
Sharpe Ratio i EUR	1,06	0,73	1,25	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,87	11,48	12,26	11,18	10,12
Nettoresultat [t.DKK]	427.863	-185.881	227.992	135.396	9.109
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,94	1,04	1,04
Investorerens formue [t.DKK]	3.788.764	3.537.107	3.366.485	2.439.407	1.405.389
Antal andele	39.406.827	41.304.531	36.888.103	29.340.871	18.608.754
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	1,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	23,9%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060791994	7 - 10 år	15,3%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	18,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	12,13	-6,50	9,60	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	11,66	-7,04	8,21	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,87	14,15	15,14	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	158.403	-39.289	11.308	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,72	0,74	-	-
ÅOP	0,87	0,89	0,88	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,29	0,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.546.480	1.169.675	330.846	-	-
Antal andele	13.041.232	11.074.569	2.935.642	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	1,5%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	23,9%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060517662	7 - 10 år	15,3%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	18,7%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	13,55	-5,58	10,90	11,36	2,90
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	13,56	-5,84	9,47	9,81	1,74
Sharpe Ratio i NOK	1,01	0,81	1,22	0,87	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	145,15	127,82	135,38	122,07	109,61
Nettoresultat [t.DKK]	138.137	-66.827	10.113	57.488	-19.508
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Investorerens formue [t.DKK]	1.247.520	1.003.139	561.277	436.905	346.314
Antal andele	11.345.473	10.409.913	5.469.242	4.370.263	4.070.776
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	1,5%
Introduceret: December 2012	1 - 3 år	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	23,9%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK	5 - 7 år	22,5%
Fondskode: DK0060486090	7 - 10 år	15,3%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	18,7%
		Sharpe Ratio 0,98
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,85
		Standardafvigelse 4,80
		Standardafvigelse (benchm.) 4,97
		Tracking error 0,79
		Information Ratio 0,63

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	12,02	-7,11	9,28	10,07	1,37
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,06	-7,37	7,99	8,07	0,68
Sharpe Ratio i SEK	0,98	0,73	1,27	0,89	0,13
Indre værdi [SEK pr. andel]	131,31	117,22	126,19	115,47	104,90
Nettoresultat [t.DKK]	100.072	-83.912	96.705	85.949	69.749
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Investorerens formue [t.DKK]	1.337.849	1.216.291	1.292.169	1.623.532	1.796.659
Antal andele	14.327.260	14.092.471	13.521.948	18.119.500	21.018.169
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Akkumulerende	0,5 - 1 år
Introduceret: December 2017	1 - 3 år
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060915981	7 - 10 år
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år
	5,6%
	1,5%
	12,5%
	23,9%
	22,5%
	15,3%
	18,7%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	12,40	-6,49	9,31	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,06	-7,37	7,99	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	132,66	118,03	126,22	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	55.201	-49.231	10.632	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	1,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	789.057	605.320	549.336	-	-
Antal andele	8.363.765	6.965.072	5.747.000	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Obligationer KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i statsobligationer og virksomhedsobligationer fra emerging markets-landene. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner eller euro. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h

Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h	18-10-2002	DKK	11,73	11,39	0,34
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	12,17	11,39	0,78

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	449.545	376.113
2	Renteudgifter	-1.173	-2.614
	Renter og udbytter i alt	448.372	373.499
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	817.113	-398.695
	Afledte finansielle instr.	-319.008	-485.513
	Valutakonti	-281	82.165
	Øvrige aktiver/passiver	7	154
4	Handelsomkostninger	-239	-284
	Kursgevinster og -tab i alt	497.592	-802.174
	Indtægter i alt	945.964	-428.675
5	Administrationsomkostninger	-74.615	-67.522
	Resultat før skat	871.348	-496.197
6	Skat	0	0
	Årets nettoresultat	871.348	-496.197
	Resultatdisponering		
	Overført til udlodning næste år	0	-365.294
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	0	-365.294
	Overført til formuen	871.348	-130.903
	Disponeret i alt	871.348	-496.197

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	232.499	168.390
	Likvide midler i alt	232.499	168.390
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.409.593	7.695.694
	Obligationer i alt	7.409.593	7.695.694
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	83.590	7.970
	Afledte finansielle instrumenter i alt	83.590	7.970
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	117.298	129.402
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	255	0
	Andre aktiver i alt	117.553	129.402
	Aktiver i alt	7.843.235	8.001.456
	Passiver		
8	Investorerne formue	7.834.605	7.988.241
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	0	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.284	5.556
	Afledte finansielle instrumenter i alt	1.284	5.556
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.493	3.584
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.852	4.076
	Anden gæld i alt	7.346	7.660
	Passiver i alt	7.843.235	8.001.456

Nye Markeder Obligationer KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	871.348	-496.197	650.667	722.240	67.656
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,19	0,22	0,36	0,57
Investorerens formue [t.DKK]	7.834.605	7.988.241	7.060.659	8.188.394	9.957.196

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		906
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.031	375.207
Andre renteindtægter	1.649	0
Renteindtægter i alt	449.545	376.113

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	1.173	2.614
Renteudgifter i alt	1.173	2.614

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	817.113	-398.695
Terminforretninger/futures m.m.	-358.511	-445.077
Renteforretninger	39.503	-40.437
Valutakonti	-281	82.165
Øvrige aktiver/passiver	7	154
Handelsomkostninger	-239	-284
Kursgevinster og -tab i alt	497.592	-802.174

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-249	-306
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	10	22
Handelsomkostninger i alt	-239	-284

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	61.287	0	55.988	0
Fast administrationshonorar	13.328	0	11.535	0
I alt opdelte adm.omk.	74.615	0	67.522	0
Administrationsomkostninger i alt		74.615		67.522

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
Skat i alt	0	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	448.372	373.499
Kursgevinst til udlodning	-118.304	-536.223
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	45.897	-204.545
Udlodning overført fra sidste år	-365.294	1.975
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.670	-365.294
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-74.615	-67.522
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.582	-13.137
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-61.364	-445.954
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	61.364	80.659
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-365.294

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	79.419.404	7.988.241	53.530.803	7.060.659
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	0	0	-1.252.024
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	0	0	-21.752
Emissioner i året	14.006.671	1.515.726	54.653.522	5.673.617
Indløsninger i året	-23.847.701	-2.553.021	-28.764.921	-3.017.853
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.311	0	41.790
Overførsel af periodens resultat	0	871.348	0	-130.903
Overført til udlodning næste år	0	0	0	-365.294
Investorerens formue i alt	69.578.374	7.834.605	79.419.404	7.988.241

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	95,6	96,4
Øvrige aktiver og passiver	4,4	3,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder Obligationer KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h		Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	485.827	-286.988	460.137	-141.687
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-46.229	-48.622	-28.386	-18.900
Klassens resultat	439.598	-335.610	431.751	-160.587
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,6	96,3	94,6	96,3
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,0	1,1	0,0
Finansielle instrumenter i alt	95,6	96,4	95,6	96,4
Øvrige akiver og passiver	4,4	3,6	4,4	3,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	4.290.887	4.966.571	3.697.353	2.094.088
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-877.853	0	-374.171
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-18.333	0	-3.419
Emissioner i året	1.154.225	1.851.403	361.501	3.822.214
Indløsninger i året	-1.822.650	-1.308.772	-730.371	-1.709.080
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	7.970	13.481	4.341	28.309
Overførsel af periodens resultat	439.598	-139.962	431.751	9.060
Overført til udlodning næste år	0	-195.648	0	-169.647
Investorerens formue ultimo	4.070.030	4.290.887	3.764.575	3.697.353
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	42.731.721	37.676.097	36.687.683	15.854.706
Emissioner i året	10.622.780	17.610.593	3.383.891	37.042.929
Indløsninger i året	-17.077.932	-12.554.969	-6.769.769	-16.209.952
Andele ultimo året	36.276.569	42.731.721	33.301.805	36.687.683
	Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h		Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK				
Renter og udbytter	232.926	200.625	215.446	172.874
Kursgevinst til udlodning	-61.458	-288.032	-56.846	-248.191
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	23.843	-109.951	22.054	-94.594
Udlodning overført fra sidste år	-189.768	1.711	-175.527	264
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	5.543	-195.648	5.127	-169.647
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-46.229	-48.622	-28.386	-18.900
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.397	-2.550	1.185	-10.587
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-39.289	-246.820	-22.074	-199.134
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	39.289	51.172	22.074	29.487
I alt til rådighed for udlodning, netto	0	-195.648	0	-169.647

Nye Markeder Obligationer KL

Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	5,1%	Sharpe Ratio	0,91
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	1,7%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,83
Introduceret: Oktober 2002	1 - 3 år	14,0%	Standardafvigelse	4,90
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	24,0%	Standardafvigelse (benchm.)	4,91
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified hedged i DKK	5 - 7 år	19,5%	Tracking error	0,65
Fondskode: DK0016209323	7 - 10 år	15,0%	Information Ratio	0,64
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,8%		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	11,73	-7,34	9,24	10,57	0,85
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,39	-7,18	8,08	8,27	0,24
Sharpe Ratio i DKK	0,91	0,65	1,19	0,86	0,04
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,19	100,41	131,82	124,61	112,70
Nettoresultat [t.DKK]	439.598	-335.610	587.341	722.240	67.656
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	23,30	4,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,09
AOP	1,26	1,28	1,28	1,30	1,30
Indirekte handelsomkostninger	0,27	0,27	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.070.030	4.290.887	4.966.571	8.188.394	9.957.196
Antal andele	36.276.569	42.731.721	37.676.097	65.711.701	88.348.452
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	5,1%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	1,7%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	14,0%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	24,0%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified hedged i DKK	5 - 7 år	19,5%
Fondskode: DK0060790590	7 - 10 år	15,0%
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	20,8%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	12,17	-6,98	9,45	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,39	-7,18	8,08	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	113,04	100,78	132,08	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	431.751	-160.587	63.326	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,00	23,60	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,81	-	-
AOP	0,87	0,89	0,95	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,27	0,27	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.764.575	3.697.353	2.094.088	-	-
Antal andele	33.301.805	36.687.683	15.854.706	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårsstal.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i statsobligationer fra emerging markets-landene udstedt i lokal valuta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W

Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR

Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W

Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK

Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK

Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK	08-04-2014	DKK	15,18	15,72	-0,54
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	15,66	15,72	-0,05
Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR	21-01-2013	EUR	15,02	15,56	-0,54
Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W	15-11-2017	EUR	15,53	15,56	-0,03
Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK	21-01-2015	NOK	14,58	15,15	-0,57
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK	21-01-2015	SEK	19,22	19,81	-0,59
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W	20-02-2018	SEK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2019.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	30.397	38.943
2	Renteudgifter	-40	-36
Renter og udbytter i alt		30.357	38.907
Kursgevinster og -tab			
3	Obligationer	52.305	-41.903
	Kapitalandele	37	-19
	Afledte finansielle instr.	-1.324	-9.606
	Valutakonti	-1.323	-2.453
	Øvrige aktiver/passiver	-5	292
4	Handelsomkostninger	-200	0
Kursgevinster og -tab i alt		49.491	-53.689
Indtægter i alt		79.848	-14.782
5	Administrationsomkostninger	-5.194	-6.809
Resultat før skat		74.654	-21.591
6	Skat	-209	-350
Årets nettoresultat		74.446	-21.941
	Overført til formuen	74.446	-21.941
Disponeret i alt		74.446	-21.941

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	17.044	26.300
Likvide midler i alt		17.044	26.300
Obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	456.347	564.102
Obligationer i alt		456.347	564.102
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.681	3.404
Afledte finansielle instrumenter i alt		3.681	3.404
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.366	12.215
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	558	2
Andre aktiver i alt		7.923	12.217
Aktiver i alt		484.995	606.023
Passiver			
7	Investorenes formue	482.146	604.545
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.549	1.130
Afledte finansielle instrumenter i alt		2.549	1.130
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	301	286
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	62
Anden gæld i alt		301	348
Passiver i alt		484.995	606.023

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	74.446	-21.941	108.372	14.001	-93.323
Omsætningshastighed [antal gange]	0,49	0,00	0,47	0,48	0,59
Investorerens formue [t.DKK]	482.146	604.545	613.055	4.646.768	1.500.352

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		807
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		38.127
Andre renteindtægter		9
Renteindtægter i alt	30.397	38.943
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		36
Renteudgifter i alt	40	36

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-41.903
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-19
Terminforretninger/futures m.m.		-9.606
Valutakonti		-2.453
Øvrige aktiver/passiver		292
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt	49.491	-53.689

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-264
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		264
Handelsomkostninger i alt	-200	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	2	0	0	0
Managementhonorar	4.281	0	5.679	0
Fast administrationshonorar	911	0	1.130	0
I alt opdelte adm.omk.	5.194	0	6.809	0
Administrationsomkostninger i alt	5.194	0	6.809	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	209	350
Skat i alt	209	350

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	7.433.040	604.545	7.913.023	613.055
Emissioner i året	396.501	30.847	5.238.418	420.640
Indløsninger i året	-2.916.898	-228.685	-5.718.400	-409.594
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	993	0	2.385
Overførsel af periodens resultat	0	74.446	0	-21.941
Investorerens formue i alt	4.912.644	482.146	7.433.040	604.545

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,5	89,7
§144a - Nyemitterede	2,1	3,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,4
Finansielle instrumenter i alt	94,9	93,7
Øvrige aktiver og passiver	5,1	6,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK		Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W		Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR		Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.757	-1.924	4.304	-748	6.785	-5.717	30.538	-6.240
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-2.438	-2.025	-215	-249	-470	-2.994	-1.479	-1.110
Klassens resultat	28.320	-3.949	4.089	-997	6.316	-8.711	29.059	-7.350
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,5	89,7	92,5	89,7	92,5	89,7	92,5	89,7
§ 144a - Nyemitterede	2,1	3,6	2,1	3,6	2,1	3,6	2,1	3,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4
Finansielle instrumenter i alt	94,9	93,7	94,9	93,7	94,9	93,7	94,9	93,7
Øvrige aktiver og passiver	5,1	6,3	5,1	6,3	5,1	6,3	5,1	6,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	195.240	133.049	32.468	28.294	85.500	409.289	249.949	10.234
Emissioner i året	113	96.499	56	7.574	4.133	13.197	13.615	276.463
Indløsninger i året	-16.086	-30.860	-9.872	-2.443	-74.371	-329.180	-111.865	-30.177
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	67	502	41	39	265	904	500	779
Overførsel af periodens resultat	28.320	-3.949	4.089	-997	6.316	-8.711	29.059	-7.350
Investorerens formue ultimo	207.653	195.240	26.782	32.468	21.842	85.500	181.258	249.949
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.934.898	1.274.436	319.731	270.458	1.261.432	5.835.086	3.383.062	134.400
Emissioner i året	1.000	960.231	532	72.446	55.874	192.899	175.229	3.664.128
Indløsninger i året	-149.173	-299.769	-92.244	-23.173	-1.037.515	-4.766.553	-1.437.614	-415.466
Andele ultimo året	1.786.725	1.934.898	228.019	319.731	279.790	1.261.432	2.120.677	3.383.062

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK		Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK		Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.2-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.012	-149	5.526	-286	718	-67
Klassespecifikke transaktioner:						
Administrationsomkostninger	-83	-75	-465	-336	-45	-20
Klassens resultat	929	-224	5.061	-622	673	-88
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,5	89,7	92,5	89,7	-	89,7
§ 144a - Nyemitterede	2,1	3,6	2,1	3,6	-	3,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,4	0,2	0,4	-	0,4
Finansielle instrumenter i alt	94,9	93,7	94,9	93,7	-	93,7
Øvrige aktiver og passiver	5,1	6,3	5,1	6,3	-	6,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	-	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	6.113	5.794	33.122	26.394	2.153	0
Emissioner i året	99	637	6.990	24.029	5.842	2.242
Indløsninger i året	-3	-96	-7.760	-16.838	-8.727	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3	59	159	60	-1
Overførsel af periodens resultat	929	-224	5.061	-622	673	-88
Investorerens formue ultimo	7.139	6.113	37.472	33.122	0	2.153
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	73.089	66.929	430.829	331.715	30.000	0
Emissioner i året	1.067	7.270	85.170	311.444	77.629	30.000
Indløsninger i året	-32	-1.110	-92.690	-212.330	-107.629	0
Andele ultimo året	74.123	73.089	423.309	430.829	0	30.000

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: April 2014	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in DKK	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060548899	7 - 10 år	30,2%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio
		0,57
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,75
		Standardafvigelse
		7,90
		Standardafvigelse (benchm.)
		7,00
		Tracking error
		1,33
		Information Ratio
		-0,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	15,18	-3,35	1,61	12,58	-8,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,72	-1,26	1,34	12,82	-8,13
Sharpe Ratio i DKK	0,57	0,39	0,17	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	116,22	100,90	104,40	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	28.320	-3.949	24.665	52.892	-62.552
Administrationsomkostninger [pct.]	1,21	1,21	1,21	1,21	1,14
ÅOP	1,38	1,34	1,34	1,34	1,22
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,21	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	207.653	195.240	133.049	774.532	1.019.787
Antal andele	1.786.725	1.934.898	1.274.436	7.539.420	11.174.034
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in DKK	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060790327	7 - 10 år	30,2%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio
		0,57
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,75
		Standardafvigelse
		7,90
		Standardafvigelse (benchm.)
		7,00
		Tracking error
		1,33
		Information Ratio
		-0,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	15,66	-2,93	1,82	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,72	-1,26	1,34	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	117,45	101,55	104,62	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	4.089	-997	-2.588	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,89	-	-
ÅOP	0,96	0,92	1,02	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,21	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	26.782	32.468	28.294	-	-
Antal andele	228.019	319.731	270.458	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: Januar 2013	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in EUR	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060485522	7 - 10 år	30,2%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio
		0,54
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,73
		Standardafvigelse
		7,88
		Standardafvigelse (benchm.)
		6,98
		Tracking error
		1,32
		Information Ratio
		-0,64

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	15,02	-3,59	1,40	12,94	-8,65
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	15,56	-1,48	1,20	13,23	-7,91
Sharpe Ratio i EUR	0,54	0,38	0,15	0,19	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,45	9,08	9,42	9,29	8,23
Nettoresultat [t.DKK]	6.316	-8.711	57.112	-33.131	18.653
Administrationsomkostninger [pct.]	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	21.842	85.500	409.289	2.726.608	78.735
Antal andele	279.790	1.261.432	5.835.086	39.468.009	1.282.540
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: November 2017	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Div USD Levels EUR unhedged	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060910164	7 - 10 år	30,2%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio
		0,57
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,75
		Standardafvigelse
		7,90
		Standardafvigelse (benchm.)
		7,00
		Tracking error
		1,33
		Information Ratio
		-0,61

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	15,53	-3,20	2,27	-	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	15,56	-1,48	1,20	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,44	9,90	10,23	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	29.059	-7.350	235	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	1,24	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	181.258	249.949	10.234	-	-
Antal andele	2.120.677	3.383.062	134.400	-	-
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK

Profil	Varigheder	Nøgleletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: Januar 2015	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in NOK	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060575355	7 - 10 år	30,2%
Porteføljeraðgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio 0,65
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,82
		Standardafvigelse 8,76
		Standardafvigelse (benchm.) 7,92
		Tracking error 1,33
		Information Ratio -0,65

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgleletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	14,58	-2,85	9,78	6,64	-2,45
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	15,15	-0,71	9,48	6,91	-5,52
Sharpe Ratio i NOK	0,65	0,39	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	127,13	110,95	114,21	104,03	97,55
Nettoresultat [t.DKK]	929	-224	8.765	-5.251	-1.959
Administrationsomkostninger [pct.]	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	7.139	6.113	5.794	413.478	50.791
Antal andele	74.123	73.089	66.929	4.852.693	670.850
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstal.

Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK

Profil	Varigheder	Nøgleletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,6%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,2%
Introduceret: Januar 2015	1 - 3 år	5,9%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	27,7%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in SEK	5 - 7 år	23,3%
Fondskode: DK0060575272	7 - 10 år	30,2%
Porteføljeraðgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,0%
		Sharpe Ratio 0,85
		Sharpe Ratio (benchm.) 1,03
		Standardafvigelse 8,67
		Standardafvigelse (benchm.) 7,97
		Tracking error 1,32
		Information Ratio -0,66

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgleletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	19,22	-0,63	4,09	18,57	-14,86
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	19,81	1,56	3,84	18,47	-15,35
Sharpe Ratio i SEK	0,85	0,80	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	124,48	104,41	105,07	100,94	85,14
Nettoresultat [t.DKK]	5.061	-622	20.184	-509	-47.465
Administrationsomkostninger [pct.]	1,24	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	37.472	33.122	26.394	732.150	351.039
Antal andele	423.309	430.829	331.715	9.346.249	5.060.078
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstal.

Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: Februar 2018
Risikoindikator [1-7]: 4
Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified local currency calculated in SEK
Fondskode: DK0060910248
Porteføljeraðgiver: Goldman Sachs Asset Management International

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgleletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	-	-0,49	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-	1,56	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	0,00	97,48	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	673	-88	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	1,10	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	2.153	-	-	-
Antal andele	0	30.000	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	-	-	-

* 2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgleletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Afdelingsberetning:

Investerer primært i statsobligationer fra emerging markets-landene udstedt i lokal valuta. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d	21-02-2007	DKK	14,26	15,72	-1,45
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	14,75	15,72	-0,97

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	141.486	131.320
2	Renteudgifter	-87	-67
Renter og udbytter i alt		141.399	131.253
Kursgevinster og -tab			
3	Obligationer	216.411	-136.898
	Kapitalandele	108	-54
	Afledte finansielle instr.	-11.619	-32.532
	Valutakonti	-4.588	-738
	Øvrige aktiver/passiver	-24	972
4	Handelsomkostninger	-363	-227
Kursgevinster og -tab i alt		199.924	-169.478
Indtægter i alt		341.323	-38.225
5	Administrationsomkostninger	-27.712	-23.151
Resultat før skat		313.611	-61.375
6	Skat	-459	-1.032
Årets nettoresultat		313.153	-62.407
Resultatdisponering			
Overført til udlodning næste år		-447.587	-542.407
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-447.587	-542.407
	Overført til formuen	760.740	480.000
Disponeret i alt		313.153	-62.407

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	107.453	98.007
Likvide midler i alt		107.453	98.007
Obligationer			
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.404.636	2.047.440
Obligationer i alt		2.404.636	2.047.440
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.329	9.901
Afledte finansielle instrumenter i alt		17.329	9.901
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	36.381	40.767
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.339	0
Andre aktiver i alt		39.720	40.767
Aktiver i alt		2.569.137	2.196.114
Passiver			
8	Investorenes formue	2.555.017	2.188.049
Afledte finansielle instrumenter			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.354	6.608
Afledte finansielle instrumenter i alt		12.354	6.608
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.766	1.178
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	278
Anden gæld i alt		1.766	1.457
Passiver i alt		2.569.137	2.196.114

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	313.153	-62.407	276.527	37.231	-184.547
Omsætningshastighed [antal gange]	0,63	0,50	0,48	0,48	0,59
Investorerens formue [t.DKK]	2.555.017	2.188.049	1.948.221	10.131.188	2.999.319

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	2.544	2.745
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	138.474	128.293
Unoterede obligationer	0	279
Andre renteindtægter	469	3
Renteindtægter i alt	141.486	131.320
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	87	67
Renteudgifter i alt	87	67
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	216.411	-135.825
Unoterede obligationer	0	-1.073
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	108	-54
Terminforretninger/futures m.m.	-11.619	-32.532
Valutakonti	-4.588	-738
Øvrige aktiver/passiver	-24	972
Handelsomkostninger	-363	-227
Kursgevinster og -tab i alt	199.924	-169.478
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-399	-331
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	36	104
Handelsomkostninger i alt	-363	-227

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	23.648	0	19.737	0
Fast administrationshonorar	4.064	0	3.413	0
I alt opdelte adm.omk.	27.712	0	23.151	0
Administrationsomkostninger i alt	27.712	0	23.151	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	459	1.032
Skat i alt	459	1.032

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
7. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	141.399	131.253
Ikke refunderbar udbytteskat	-459	-1.032
Kursgevinst til udlodning	-35.569	-132.826
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-10.552	-88.271
Udlodning overført fra sidste år	-542.407	-451.531
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-447.587	-542.407
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-27.712	-23.151
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-248	-2.400
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-475.547	-567.957
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	27.960	25.551
I alt til rådighed for udlodning, netto	-447.587	-542.407

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorernes formue				
Investorerens formue primo	21.764.972	2.188.049	18.692.667	1.948.221
Emissioner i året	1.634.795	178.885	6.242.955	626.104
Indløsninger i året	-1.172.994	-126.399	-3.170.650	-327.685
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.330	0	3.815
Overførsel af periodens resultat	0	760.740	0	480.000
Overført til udlodning næste år	0	-447.587	0	-542.407
Investorerens formue i alt	22.226.773	2.555.017	21.764.972	2.188.049

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,4	88,8
§144a - Nyemitterede	4,7	4,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	94,3	93,7
Øvrige aktiver og passiver	5,7	6,3
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d		Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	300.297	-32.172	40.568	-7.084
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-25.424	-20.998	-2.288	-2.153
Klassens resultat	274.873	-53.170	38.279	-9.237
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	89,4	88,8	89,4	88,8
§ 144a - Nyemitterede	4,7	4,8	4,7	4,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle instrumenter i alt	94,3	93,7	94,3	93,7
Øvrige aktiver og passiver	5,7	6,3	5,7	6,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.930.012	1.647.350	258.037	300.871
Emissioner i året	97.598	606.602	81.287	19.502
Indløsninger i året	-105.083	-274.271	-21.316	-53.414
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	879	3.502	451	314
Overførsel af periodens resultat	659.967	425.298	100.773	54.701
Overført til udlodning næste år	-385.094	-478.469	-62.493	-63.938
Investorerens formue ultimo	2.198.279	1.930.012	356.738	258.037
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	19.211.876	15.810.249	2.553.096	2.882.418
Emissioner i året	918.741	6.045.240	716.054	197.715
Indløsninger i året	-979.906	-2.643.613	-193.088	-527.037
Andele ultimo året	19.150.711	19.211.876	3.076.062	2.553.096

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d		Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	
	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018	1.1.2019- 31.12.2019	1.1.2018- 31.12.2018
Renter og udbytter	121.657	115.774	19.742	15.479
Ikke refunderbar udbytteskat	-404	-902	-54	-130
Regulering vedr. udbytteskat	10	-8	-10	8
Kursgevinst til udlodning	-30.602	-117.162	-4.966	-15.664
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.079	-77.889	-1.473	-10.382
Udlodning overført fra sidste år	-466.675	-398.282	-75.732	-53.249
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-385.094	-478.469	-62.493	-63.938
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-25.424	-20.998	-2.288	-2.153
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	137	-2.514	-385	114
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-410.380	-501.981	-65.167	-65.977
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	25.287	23.512	2.674	2.038
I alt til rådighed for udlodning, netto	-385.094	-478.469	-62.493	-63.938

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	6,1%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Februar 2007	1 - 3 år	9,5%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	25,7%
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified local currency calculated in DKK	5 - 7 år	28,7%
Fondskode: DK0060073252	7 - 10 år	22,3%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	7,3%
		Sharpe Ratio 12,22
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
		Standardafvigelse 8,10
		Standardafvigelse (benchm.) 7,00
		Tracking error 1,51
		Information Ratio -0,80

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	14,26	-3,59	1,52	12,22	-8,39
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,72	-1,26	1,34	12,82	-8,13
Sharpe Ratio i DKK	0,51	0,36	0,15	0,18	-0,64
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,79	100,46	104,20	102,63	91,45
Nettoresultat [t.DKK]	274.873	-53.170	299.931	37.231	-184.547
Administrationsomkostninger [pct.]	1,21	1,21	1,21	1,21	1,13
ÅOP	1,35	1,35	1,33	1,33	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,45	0,35	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.198.279	1.930.012	1.647.350	10.131.188	2.999.319
Antal andele	19.150.711	19.211.876	15.810.249	98.715.202	32.796.709
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d

Profil	Varigheder
Ikke Børsnoteret	<0,5 år
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified local currency calculated in DKK	5 - 7 år
Fondskode: DK0060790400	7 - 10 år
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år
	6,1%
	0,5%
	9,5%
	25,7%
	28,7%
	22,3%
	7,3%

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	14,75	-3,17	1,71	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	15,72	-1,26	1,34	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	115,97	101,07	104,38	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	38.279	-9.237	-23.403	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,89	-	-
ÅOP	0,93	0,93	1,01	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,45	0,35	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	356.738	258.037	300.871	-	-
Antal andele	3.076.062	2.553.096	2.882.418	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Nye Markeder Small Cap KL

Afdelingsberetning:

Investerer i aktier i mindre selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i emerging markets-lande. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d

Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d	14-05-2007	DKK	15,52	13,70	1,82
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	16,26	13,70	2,55

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Nye Markeder Small Cap KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	78	83
2	Renteudgifter	-5	-4
3	Udbytter	5.451	8.677
	Renter og udbytter i alt	5.524	8.756
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	40.174	-43.175
	Valutakonti	5	-1.380
	Øvrige aktiver/passiver	6	-27
5	Handelsomkostninger	-548	-692
	Kursgevinster og -tab i alt	39.637	-45.275
	Indtægter i alt	45.161	-36.519
6	Administrationsomkostninger	-4.699	-5.924
	Resultat før skat	40.462	-42.443
7	Skat	-590	-739
	Årets nettoresultat	39.872	-43.182
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	12.454	14.340
	Overført til udlodning næste år	32	18
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.485	14.358
	Overført til formuen	27.386	-57.540
	Disponeret i alt	39.872	-43.182

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.360	4.025
	Likvide midler i alt	5.360	4.025
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	256.603	275.674
	Kapitalandele i alt	256.603	275.674
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	99	124
	Aktuelle skatteaktiver	0	72
	Andre aktiver i alt	99	196
	Aktiver i alt	262.062	279.896
	Passiver		
9	Investorenes formue	261.789	279.048
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	272	225
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	623
	Anden gæld i alt	272	848
	Passiver i alt	262.062	279.896

Nye Markeder Small Cap KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	39.872	-43.182	53.988	50.729	6.042
Omsætningshastighed [antal gange]	0,22	0,22	0,11	0,09	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	261.789	279.048	418.755	646.661	831.853

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	78	83
Renteindtægter i alt	78	83

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	5	4
Renteudgifter i alt	5	4

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.451	8.677
Udbytter i alt	5.451	8.677

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.174	-43.178
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	4
Valutakonti	5	-1.380
Øvrige aktiver/passiver	6	-27
Handelsomkostninger	-548	-692
Kursgevinster og -tab i alt	39.637	-45.275

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-811	-1.132
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	263	440
Handelsomkostninger i alt	-548	-692

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	6	0	15	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.234	0	5.329	0
Fast administrationshonorar	459	0	579	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.699	0	5.924	0
Administrationsomkostninger i alt	4.699	0	5.924	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	590	739
Skat i alt	590	739

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	5.524	8.756
Ikke refunderbar udbytteskat	-590	-739
Regulering vedr. udbytteskat	84	-14
Kursgevinst til udlodning	13.283	14.742
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.461	-3.108
Udlodning overført fra sidste år	18	1
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	16.858	19.638
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.699	-5.924
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	327	644
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.485	14.358
I alt til rådighed for udlodning, netto	12.485	14.358

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	2.513.898	279.048	3.044.821	418.755
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-14.340	0	-34.114
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	289	0	298
Emissioner i året	43.127	4.820	95.136	12.088
Indløsninger i året	-411.704	-48.107	-626.059	-75.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	207	0	228
Foreslået udlodning	0	12.454	0	14.340
Overførsel af periodens resultat	0	27.386	0	-57.540
Overført til udlodning næste år	0	32	0	18
Investorerens formue i alt	2.145.321	261.789	2.513.898	279.048

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,8
Finansielle instrumenter i alt	98,0	98,8
Øvrige aktiver og passiver	2,0	1,2
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Nye Markeder Small Cap KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d		Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.320	-36.839	251	-419
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-4.682	-5.887	-17	-37
Klassens resultat	39.638	-42.726	233	-456
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,8	98,0	98,8
Finansielle instrumenter i alt	98,0	98,8	98,0	98,8
Øvrige akiver og passiver	2,0	1,2	2,0	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	277.562	414.693	1.486	4.062
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-14.253	-33.772	-86	-342
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	289	298	0	0
Emissioner i året	4.820	12.088	0	0
Indløsninger i året	-48.107	-73.239	0	-1.786
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	207	219	0	8
Foreslået udlodning	12.366	14.253	88	86
Overførsel af periodens resultat	27.241	-56.996	145	-543
Overført til udlodning næste år	31	17	1	1
Investorerens formue ultimo	260.156	277.562	1.633	1.486
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.500.598	3.015.377	13.300	29.444
Emissioner i året	43.127	95.136	0	0
Indløsninger i året	-411.704	-609.915	0	-16.144
Andele ultimo året	2.132.021	2.500.598	13.300	13.300

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d		Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	5.490	8.709	34	47
Ikke refunderbar udbytteskat	-587	-732	-3	-7
Regulering vedr. udbytteskat	84	-18	0	3
Kursgevinst til udlodning	13.200	14.664	83	79
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.452	-3.091	-9	-17
Udlodning overført fra sidste år	17	0	1	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.752	19.533	106	105
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.682	-5.887	-17	-37
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	327	624	0	19
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.397	14.271	89	87
I alt til rådighed for udlodning, netto	12.397	14.271	89	87

Nye Markeder Small Cap KL

Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Indien	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Hongkong	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Maj 2007	USA	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap inkl. nettoudbytter	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060080380	Syd Korea	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Indonesien	Active share
	Tyrkiet	
	Singapore	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	15,52	-12,13	8,64	7,62	-5,89
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	13,70	-14,29	17,72	4,96	3,99
Sharpe Ratio i DKK	0,35	0,09	0,26	0,35	-0,02
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,02	111,00	137,53	126,59	151,48
Nettoresultat [t.DKK]	39.638	-42.726	53.973	50.729	6.042
Udbytte [DKK pr. andel]	5,80	5,70	11,20	-	36,20
Administrationsomkostninger [pct.]	1,74	1,74	1,74	1,75	1,66
AOP	2,20	2,20	2,03	2,05	2,00
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,18	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	260.156	277.562	414.693	646.661	831.853
Antal andele	2.132.021	2.500.598	3.015.377	5.108.336	5.491.427
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Indien	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Hongkong	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2017	USA	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap inkl. nettoudbytter	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060790673	Syd Korea	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Indonesien	Active share
	Tyrkiet	
	Singapore	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	16,26	-11,56	8,98	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	13,70	-14,29	17,72	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,80	111,75	137,96	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	233	-456	15	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	6,60	6,50	11,60	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,11	1,11	1,20	-	-
AOP	1,57	1,57	1,49	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,18	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.633	1.486	4.062	-	-
Antal andele	13.300	13.300	29.444	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Teknologi Indeks KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et teknologiaktieindeks. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Teknologi Indeks KL	22-06-1999	DKK	44,53	45,50	-0,98

Afdeling / Klasse	Evaluering
Teknologi Indeks KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Profil

Ikke Børsnoteret
Udbyttebetalende
Introduceret: Juni 1999
Risikoindikator [1-7]: 6
Benchmark: S&P North American Technology Sector Index inkl. nettoudbytter
Fondskode: DK0016023229
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

Branchefordeling

Interactive Media & Services	14,9%
Databehandling og services	14,1%
Halvledere	13,0%
Udvikling af operativsystemer mm.	11,8%
Teknik og computertilbehør	11,3%
Softwareprogrammer	10,0%
Internet detailsalg	9,7%
IT konsulent- og serviceydelser	4,5%
Kommunikationsudstyr	3,5%
Øvrige	7,2%

Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,40
Sharpe Ratio (benchm.)	1,37
Standardafvigelse	16,22
Standardafvigelse (benchm.)	16,07
Tracking error	1,63
Information Ratio	0,61
Active share	2,41

Teknologi Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	39	15
2	Renteudgifter	-14	-41
3	Udbytter	14.211	13.145
	Renter og udbytter i alt	14.237	13.119
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	462.810	57.095
	Valutakonti	395	943
	Øvrige aktiver/passiver	12	5
5	Handelsomkostninger	-72	-95
	Kursgevinster og -tab i alt	463.145	57.948
	Indtægter i alt	477.381	71.067
6	Administrationsomkostninger	-6.626	-5.739
	Resultat før skat	470.755	65.328
7	Skat	-1.911	-1.640
	Årets nettoresultat	468.844	63.688
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	73.693	61.282
	Overført til udlodning næste år	585	1.020
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	74.278	62.301
	Overført til formuen	394.566	1.387
	Disponeret i alt	468.844	63.688

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.797	2.150
	Likvide midler i alt	2.797	2.150
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.516.049	1.070.558
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	23.493	18.438
	Kapitalandele i alt	1.539.541	1.088.997
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	252	685
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.899	0
	Aktuelle skatteaktiver	173	100
	Andre aktiver i alt	4.325	785
	Aktiver i alt	1.546.663	1.091.932
	Passiver		
9	Investorenes formue	1.543.100	1.090.151
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	462	254
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.101	1.527
	Anden gæld i alt	3.563	1.781
	Passiver i alt	1.546.663	1.091.932

Teknologi Indeks KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	44,53	7,75	25,62	7,59	16,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	45,50	8,31	21,19	16,53	22,70
Sharpe Ratio i DKK	1,40	0,82	0,97	1,00	1,63
Indre værdi [DKK pr. andel]	117,26	85,39	104,46	97,63	90,74
Nettoreultat [t.DKK]	468.844	63.688	199.131	74.136	175.362
Udbytte [DKK pr. andel]	5,60	4,80	26,00	15,10	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	1,60	1,64	1,61
AOP	0,53	0,54	1,84	1,88	1,90
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,08	0,08	1,56	1,13	1,36
Investorerens formue [t.DKK]	1.543.100	1.090.151	1.080.524	787.657	1.210.222
Antal andele	13.159.543	12.766.996	10.343.559	8.067.986	13.336.881
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		39
Renteindtægter i alt		15

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		14
Renteudgifter i alt		14

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		13.440
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		771
Udbytter i alt		14.211

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		458.162
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		4.648
Valutakonti		395
Øvrige aktiver/passiver		12
Handelsomkostninger		-72
Kursgevinster og -tab i alt		463.145

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-149
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		76
Handelsomkostninger i alt		-72

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.241	0	3.673	0
Fast administrationshonorar	2.385	0	2.066	0
I alt opdeltede adm.omk.	6.626	0	5.739	0
Administrationsomkostninger i alt		6.626		5.739

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.911	1.640
Skat i alt	1.911	1.640

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	14.237	13.119
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.911	-1.640
Regulering vedr. udbytteskat	-72	-54
Kursgevinst til udlodning	65.574	52.258
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.236	3.965
Udlodning overført fra sidste år	1.020	641
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	81.084	68.290
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.626	-5.739
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-180	-250
I alt til rådighed for udlodning, brutto	74.278	62.301
I alt til rådighed for udlodning, netto	74.278	62.301

Teknologi Indeks KL

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerne formue				
Investorerne formue primo	12.766.996	1.090.151	10.343.559	1.080.524
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-61.282	0	-268.933
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-165	0	-5.827
Emissioner i året	1.504.447	157.269	3.285.437	301.078
Indløsninger i året	-1.111.900	-111.904	-862.000	-80.645
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	186	0	265
Foreslået udlodning	0	73.693	0	61.282
Overførsel af periodens resultat	0	394.566	0	1.387
Overført til udlodning næste år	0	585	0	1.020
Investorerne formue i alt	13.159.543	1.543.100	12.766.996	1.090.151

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,7
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S.
Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Investeringsens procentvise fordeling på forskellige kriterier er vist i tilknytning til afdelingens ledelsesberetning.

USA - Akkumulerende KL

Afdelingsberetning:

Investerer i amerikanske eller canadiske aktier. Afdelingen er aktivt styret.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA - Akkumulerende, klasse DKK h

USA - Akkumulerende, klasse DKK W h

USA, klasse NOK

USA, klasse NOK W

USA, klass SEK

USA, klass SEK W

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA - Akkumulerende, klasse DKK h	08-12-2004	DKK	19,54	26,64	-7,10
USA - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	19,80	26,64	-6,84
USA, klasse NOK	29-10-2013	NOK	25,09	32,81	-7,72
USA, klasse NOK W	14-07-2016	NOK	25,30	32,81	-7,51
USA, klass SEK	02-09-2010	SEK	30,15	38,19	-8,04
USA, klass SEK W	13-12-2017	SEK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA, klasse NOK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA, klasse NOK W	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA, klass SEK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA, klass SEK W	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2019.

USA - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	685	746
2	Renteudgifter	-22	-21
3	Udbytter	67.873	135.365
	Renter og udbytter i alt	68.536	136.091
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	683.848	-106.745
	Afledte finansielle instr.	-28.807	-49.373
	Valutakonti	5.858	7.871
	Øvrige aktiver/passiver	26	118
5	Handelsomkostninger	-3.106	-2.360
	Kursgevinster og -tab i alt	657.819	-150.489
	Indtægter i alt	726.356	-14.399
6	Administrationsomkostninger	-19.856	-17.554
	Resultat før skat	706.499	-31.953
7	Skat	-9.984	-9.459
	Årets nettoresultat	696.515	-41.412
	Overført til formuen	696.515	-41.412
	Disponeret i alt	696.515	-41.412

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.620	29.502
	Likvide midler i alt	18.620	29.502
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.671.100	2.577.187
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	13.355
	Kapitalandele i alt	3.671.100	2.590.542
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.566	200
	Afledte finansielle instrumenter i alt	5.566	200
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.806	2.932
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	710	0
	Aktuelle skatteaktiver	760	929
	Andre aktiver i alt	5.276	3.861
	Aktiver i alt	3.700.561	2.624.105
	Passiver		
8	Investorenes formue	3.699.217	2.622.439
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	48	873
	Afledte finansielle instrumenter i alt	48	873
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.297	723
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	70
	Anden gæld i alt	1.297	794
	Passiver i alt	3.700.561	2.624.105

USA - Akkumulerende KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]	696.515	-41.412	156.550	584.617	171.738
Omsætningshastighed [antal gange]	2,85	2,56	1,01	0,21	0,17
Investorerens formue [t.DKK]	3.699.217	2.622.439	3.356.002	3.988.985	3.778.958
		1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			685		746
Renteindtægter i alt			685		746
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			22		21
Renteudgifter i alt			22		21
3. Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			66.450		134.988
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			1.424		377
Udbytter i alt			67.873		135.365
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			681.148		-105.110
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			2.700		-1.636
Terminforretninger/futures m.m.			-28.807		-49.373
Valutakonti			5.858		7.871
Øvrige aktiver/passiver			26		118
Handelsomkostninger			-3.106		-2.360
Kursgevinster og -tab i alt			657.819		-150.489
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-3.388		-2.568
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			282		208
Handelsomkostninger i alt			-3.106		-2.360

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.809	0	12.188	0
Fast administrationshonorar	6.048	0	5.367	0
I alt opdeltede adm.omk.	19.856	0	17.554	0
Administrationsomkostninger i alt		19.856		17.554

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		9.984		9.459
Skat i alt		9.984		9.459

	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	15.350.687	2.622.439	19.328.928	3.356.002
Emissioner i året	5.110.551	1.059.403	1.817.587	330.065
Indløsninger i året	-3.352.419	-680.501	-5.795.828	-1.023.329
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.361	0	1.112
Overførsel af periodens resultat	0	696.515	0	-41.412
Investorerens formue i alt	17.108.819	3.699.217	15.350.687	2.622.439

Supplerende noter

	31.12.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,2		98,3
Øvrige finansielle instrumenter		0,1		0,5
Finansielle instrumenter i alt		99,4		98,8
Øvrige aktiver og passiver		0,6		1,2
I alt		100,0		100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	USA - Akkumulerende, klasse DKK h		USA - Akkumulerende, klasse DKK W h		USA, klasse NOK		USA, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	77.939	7.035	38.726	9.658	360.457	16.348	1.957	-51
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforetninger	-18.776	-32.951	-10.032	-16.421	0	0	0	0
Administrationsomkostninger	-1.947	-2.265	-731	-800	-9.635	-9.194	-33	-41
Klassens resultat	57.216	-28.182	27.963	-7.564	350.822	7.153	1.924	-92
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,3	99,2	98,3	99,2	98,3	99,2	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,5	0,1	0,5	0,1	0,5	0,1	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,8	99,4	98,8	99,4	98,8	99,4	98,8
Øvrige aktiver og passiver	0,6	1,2	0,6	1,2	0,6	1,2	0,6	1,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	318.936	415.431	109.882	259.044	1.349.076	1.830.400	8.957	9.049
Emissioner i året	14.724	30.373	332.564	6.663	208.983	153.510	0	0
Indløsninger i året	-51.832	-98.796	-182.291	-148.382	-208.095	-642.654	-7.039	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	55	110	402	121	290	667	6	0
Overførsel af periodens resultat	57.216	-28.182	27.963	-7.564	350.822	7.153	1.924	-92
Investorerens formue ultimo	339.100	318.936	288.520	109.882	1.701.077	1.349.076	3.848	8.957
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	1.756.047	2.093.897	600.794	1.304.753	8.667.441	11.621.432	97.487	97.487
Emissioner i året	70.414	148.650	1.589.976	32.389	1.178.870	964.053	0	0
Indløsninger i året	-264.600	-486.500	-873.976	-736.348	-1.151.930	-3.918.043	-64.225	0
Andele ultimo året	1.561.861	1.756.047	1.316.794	600.794	8.694.381	8.667.441	33.262	97.487

USA - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	USA, klass SEK		USA, klass SEK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	266.102	-7.499	0	25
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-7.511	-5.249	0	-5
Klassens resultat	258.590	-12.748	0	21
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,3	-	-
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,5	-	-
Finansielle instrumenter i alt	99,4	98,8	-	-
Øvrige aktiver og passiver	0,6	1,2	-	-
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	-	-
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	835.587	840.191	0	1.886
Emissioner i året	503.131	139.520	0	0
Indløsninger i året	-231.243	-131.590	0	-1.908
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	607	213	0	1
Overførsel af periodens resultat	258.590	-12.748	0	21
Investorenes formue ultimo	1.366.673	835.587	0	0
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	4.228.918	4.201.926	0	9.433
Emissioner i året	2.271.292	672.495	0	0
Indløsninger i året	-997.688	-645.504	0	-9.433
Andele ultimo året	5.502.521	4.228.918	0	0

USA - Akkumulerende KL

USA - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2004	Sundhed	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl net div hedged DKK	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0016290349	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	19,54	-8,46	13,25	13,10	-3,21
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	-8,08	18,60	9,23	-0,41
Sharpe Ratio i DKK	0,64	0,47	0,70	0,61	1,04
Indre værdi [DKK pr. andel]	217,11	181,62	198,40	175,18	154,89
Nettoresultat [t.DKK]	57.216	-28.182	69.505	149.782	-49.024
Administrationsomkostninger [pct.]	0,60	0,60	1,43	1,45	1,42
ÅOP	0,72	0,71	1,50	1,52	1,51
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,13	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	339.100	318.936	415.431	1.201.073	1.282.795
Antal andele	1.561.861	1.756.047	2.093.897	6.856.180	8.281.815
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Active share
Akkumulerende	Finans	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed	
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	
Benchmark: MSCI USA Index incl net div hedged DKK	Varige forbrugsgoder/service	
Fondskode: DK0060790830	Industri	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	
	Energi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	19,80	-7,88	13,33	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,64	-8,08	18,60	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	219,10	182,89	198,54	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	27.963	-7.564	21.003	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,98	-	-
ÅOP	0,55	0,54	1,01	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,13	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	288.520	109.882	259.044	-	-
Antal andele	1.316.794	600.794	1.304.753	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Oktober 2013	Sundhed	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til NOK	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060517076	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	25,09	-0,63	9,92	10,88	14,80
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,81	0,53	15,16	7,84	18,87
Sharpe Ratio i NOK	0,75	0,43	0,78	1,39	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	258,26	206,46	207,77	189,02	170,48
Nettoresultat [t.DKK]	350.822	7.153	46.608	264.040	99.463
Administrationsomkostninger [pct.]	0,60	0,60	1,45	1,49	1,49
Investorerens formue [t.DKK]	1.701.077	1.349.076	1.830.400	1.654.655	1.172.341
Antal andele	8.694.381	8.667.441	11.621.432	10.688.442	8.860.418
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juli 2016	Sundhed	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til NOK	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060732634	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Forsyning	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	25,30	-0,47	10,72	10,60	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,81	0,53	15,16	7,04	-
Sharpe Ratio i NOK	0,78	-	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	152,71	121,88	122,45	110,60	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.924	-92	422	1.591	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,73	0,74	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.848	8.957	9.049	12.939	-
Antal andele	33.262	97.487	97.487	142.854	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	-

* 2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA - Akkumulerende KL

USA, klass SEK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 24,6%	Sharpe Ratio 0,77
Akkumulerende	Finans 14,7%	Sharpe Ratio [benchm.] 1,05
Introduceret: September 2010	Sundhed 13,8%	Standardafvigelse 14,34
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services 9,6%	Standardafvigelse [benchm.] 14,30
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til SEK	Varige forbrugsgoder/service 8,9%	Tracking error 2,25
Fondskode: DK0060485795	Industri 6,9%	Information Ratio -1,99
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 6,7%	Active share 68,22
	Energi 5,2%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 5,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	30,15	1,64	4,25	22,87	4,53
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	38,19	2,83	9,22	19,50	8,43
Sharpe Ratio i SEK	0,77	0,69	0,75	1,46	1,61
Indre værdi [SEK pr. andel]	349,26	268,35	264,03	253,26	206,13
Nettoreultat [t.DKK]	258.590	-12.748	19.053	169.204	121.298
Administrationsomkostninger [pct.]	0,60	0,60	1,46	1,49	1,49
Investorerens formue [t.DKK]	1.366.673	835.587	840.191	1.120.318	1.323.822
Antal andele	5.502.521	4.228.918	4.201.926	5.700.485	7.881.434
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

USA, klass SEK W

Profil
Ikke Børsnoteret
Akkumulerende
Introduceret: December 2017
Risikoindikator [1-7]: 5
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til SEK
Fondskode: DK0060916013
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	-	-	4,25	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-	-	9,22	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	0,00	0,00	264,03	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	0	21	-41	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,43	1,46	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	0	1.886	-	-
Antal andele	0	0	9.433	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA KL

Afdelingsberetning:

Investerer i amerikanske og canadiske aktier. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorernes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA, klasse DKK d

USA, klasse DKK W d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA, klasse DKK d	15-11-1999	DKK	25,74	33,46	-7,73
USA, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	25,95	33,46	-7,51

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.
USA, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

USA KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	162	170
2	Renteudgifter	-48	-76
3	Udbytter	29.561	45.982
	Renter og udbytter i alt	29.676	46.076
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	311.371	-79.209
	Valutakonti	116	-882
	Øvrige aktiver/passiver	14	114
5	Handelsomkostninger	-1.354	-787
	Kursgevinster og -tab i alt	310.147	-80.763
	Indtægter i alt	339.823	-34.687
6	Administrationsomkostninger	-7.905	-5.992
	Resultat før skat	331.918	-40.679
7	Skat	-4.393	-3.205
	Årets nettoresultat	327.524	-43.884
	Resultatdisponering		
	Foreslået udlodning	128.650	102.040
	Overført til udlodning næste år	1.813	1.355
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	130.463	103.395
	Overført til formuen	197.061	-147.279
	Disponeret i alt	327.524	-43.884

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	13.706	7.576
	Likvide midler i alt	13.706	7.576
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.603.206	1.275.406
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	6.662
	Kapitalandele i alt	1.603.206	1.282.069
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.679	1.317
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	247	677
	Aktuelle skatteaktiver	469	758
	Andre aktiver i alt	2.395	2.752
	Aktiver i alt	1.619.307	1.292.397
	Passiver		
9	Investorenes formue	1.618.780	1.291.280
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	527	325
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	793
	Anden gæld i alt	527	1.118
	Passiver i alt	1.619.307	1.292.397

USA KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	327.524	-43.884	40.912	684.329	476.861
Omsætningshastighed [antal gange]	2,87	2,55	0,54	0,26	0,13
Investorerens formue [t.DKK]	1.618.780	1.291.280	1.186.724	4.894.532	3.894.586

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		162
Renteindtægter i alt		162

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	48	76
Renteudgifter i alt	48	76

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.949	45.794
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	612	188
Udbytter i alt	29.561	45.982

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	309.835	-78.475
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.536	-733
Valutakonti	116	-882
Øvrige aktiver/passiver	14	114
Handelsomkostninger	-1.354	-787
Kursgevinster og -tab i alt	310.147	-80.763

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.402	-972
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	48	185
Handelsomkostninger i alt	-1.354	-787

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	1	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.266	0	4.147	0
Fast administrationshonorar	2.639	0	1.845	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.905	0	5.992	0
Administrationsomkostninger i alt	7.905	0	5.992	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.393	3.205
Skat i alt	4.393	3.205

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	29.676	46.076
Ikke refunderbar udbytteskat	-4.393	-3.205
Regulering vedr. udbytteskat	320	808
Kursgevinst til udlodning	108.812	27.735
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	2.793	39.870
Udlodning overført fra sidste år	1.355	0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	138.562	111.285
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.905	-5.992
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-194	-1.897
I alt til rådighed for udlodning, brutto	130.463	103.395
I alt til rådighed for udlodning, netto	130.463	103.395

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	25.283.066	1.291.280	13.154.734	1.186.724
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-102.040	0	-506.675
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-444	0	-2.567
Emissioner i året	3.344.186	182.268	14.926.444	811.373
Indløsninger i året	-1.463.864	-79.991	-2.798.112	-153.918
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	183	0	225
Foreslået udlodning	0	128.650	0	102.040
Overførsel af periodens resultat	0	197.061	0	-147.279
Overført til udlodning næste år	0	1.813	0	1.355
Investorerens formue i alt	27.163.388	1.618.780	25.283.066	1.291.280

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,7
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

USA KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	USA, klasse DKK d		USA, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	216.353	-4.222	119.076	-33.670
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-5.652	-5.593	-2.253	-399
Klassens resultat	210.701	-9.815	116.823	-34.069
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,8	99,0	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,5	0,0	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,3	99,0	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,7	1,0	0,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	827.452	1.121.183	463.827	65.540
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-64.811	-478.550	-37.230	-28.125
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-772	-2.827	328	260
Emissioner i året	100.628	302.714	81.639	508.659
Indløsninger i året	-39.737	-105.371	-40.255	-48.546
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	82	118	102	107
Foreslået udlodning	81.513	64.811	47.137	37.230
Overførsel af periodens resultat	127.987	-75.498	69.074	-71.781
Overført til udlodning næste år	1.202	872	612	482
Investorerens formue ultimo	1.033.545	827.452	585.235	463.827
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	16.202.627	12.429.869	9.080.439	724.865
Emissioner i året	1.863.010	5.664.971	1.481.176	9.261.473
Indløsninger i året	-722.500	-1.892.213	-741.364	-905.899
Andele ultimo året	17.343.137	16.202.627	9.820.251	9.080.439

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	USA, klasse DKK d		USA, klasse DKK W d	
	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	18.947	29.525	10.729	16.550
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.826	-3.066	-1.568	-138
Regulering vedr. udbytteskat	225	1.531	95	-722
Kursgevinst til udlodning	69.473	17.773	39.338	9.962
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.780	25.549	1.013	14.321
Udlodning overført fra sidste år	872	0	482	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	88.472	71.311	50.090	39.973
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.652	-5.593	-2.253	-399
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-107	-35	-88	-1.863
I alt til rådighed for udlodning, brutto	82.714	65.683	47.749	37.712
I alt til rådighed for udlodning, netto	82.714	65.683	47.749	37.712

USA KL

USA, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi 24,7%	Sharpe Ratio 0,70
Udbyttebetalende	Finans 14,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,98
Introduceret: November 1999	Sundhed 13,9%	Standardafvigelse 12,13
Risikoindeks [1-7]: 6	Communication Services 9,5%	Standardafvigelse (benchm.) 12,31
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter	Varige 8,9%	Tracking error 2,32
Fondskode: DK0010257757	forbrugsgoder/service 6,9%	Information Ratio -1,73
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 6,7%	Active share 68,28
	Dagligvarer 6,7%	
	Energi 5,2%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 5,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,74	-0,81	2,26	17,07	8,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	33,46	-0,02	6,59	13,80	12,40
Sharpe Ratio i DKK	0,70	0,48	0,68	1,29	1,52
Indre værdi [DKK pr. andel]	59,59	51,07	90,20	104,87	114,07
Nettoreultat [t.DKK]	210.701	-9.815	36.339	684.329	476.861
Udbytte [DKK pr. andel]	4,70	4,00	38,50	16,40	24,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,60	0,60	1,44	1,45	1,42
AOP	0,72	0,71	1,49	1,50	1,51
Indirekte handelsomkostninger	0,17	0,17	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.033.545	827.452	1.121.183	4.894.532	3.894.586
Antal andele	17.343.137	16.202.627	12.429.869	46.673.385	34.143.499
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 24,7%	Active share 68,28
Udbyttebetalende	Finans 14,7%	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed 13,9%	
Risikoindeks [1-7]: 6	Communication Services 9,5%	
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter	Varige 8,9%	
Fondskode: DK0060790913	forbrugsgoder/service 6,9%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 6,7%	
	Dagligvarer 6,7%	
	Energi 5,2%	
	Forsyning 3,9%	
	Øvrige 5,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,95	-0,64	2,51	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	33,46	-0,02	6,59	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	59,59	51,08	90,42	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	116.823	-34.069	4.573	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	4,80	4,10	38,80	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,99	-	-
AOP	0,55	0,54	1,02	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,17	0,17	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	585.235	463.827	65.540	-	-
Antal andele	9.820.251	9.080.439	724.865	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

* 2017 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Østeuropa KL

Afdelingsberetning:

Investerer fortrinsvis i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i, eller som har hovedaktivitet i Østeuropa eller Tyrkiet. En mindre andel kan investeres i aktier i selskaber, der er hjemmehørende i lande, eller som har hovedaktivitet i lande, der grænser op til Østeuropa. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Østeuropa, klasse DKK d

Afdelingens ledelsesberetning og det samlede regnskab omfattende resultat af investeringer m.m., som foretages fælles for klasserne, samt resultat af klassernes egne valutaafdækninger og omkostninger findes på de følgende sider.

Noter for de enkelte klasser findes også på de følgende sider.

Nøgletal for indre værdi, afkast og omkostninger m.m. beregnes for hver klasse.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Østeuropa, klasse DKK d	15-11-1999	DKK	36,05	32,69	3,35

Afdeling / Klasse	Evaluering
Østeuropa, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Østeuropa KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	97	76
2	Renteudgifter	-13	-6
3	Udbytter	18.553	14.136
Renter og udbytter i alt		18.636	14.206
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	74.461	-31.617
	Valutakonti	69	-100
	Øvrige aktiver/passiver	16	10
5	Handelsomkostninger	-201	-105
Kursgevinster og -tab i alt		74.346	-31.812
Indtægter i alt		92.982	-17.606
6	Administrationsomkostninger	-4.646	-4.823
Resultat før skat		88.337	-22.429
7	Skat	-2.523	-1.410
Årets nettoresultat		85.813	-23.839
Resultatdisponering			
	Foreslået udlodning	33.394	8.544
	Overført til udlodning næste år	11	1
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	33.404	8.545
	Overført til formuen	52.409	-32.384
Disponeret i alt		85.813	-23.839

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	140	3.014
Likvide midler i alt		140	3.014
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	312.821	239.480
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.487	0
Kapitalandele i alt		314.308	239.480
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.585	868
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14	0
	Aktuelle skatteaktiver	819	130
Andre aktiver i alt		2.418	997
Aktiver i alt		316.866	243.491
Passiver			
9	Investorenes formue	316.548	243.299
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	318	192
Anden gæld i alt		318	192
Passiver i alt		316.866	243.491

Østeuropa KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]	85.813	-23.839	19.883	104.034	42.338
Omsætningshastighed [antal gange]	0,28	0,17	0,20	0,36	0,31
Investorerens formue [t.DKK]	316.548	243.299	320.630	425.264	360.870

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		76
Renteindtægter i alt	97	76

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	13	6
Renteudgifter i alt	13	6

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	18.553	13.537
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	598
Udbytter i alt	18.553	14.136

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	74.362	-31.530
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	99	-88
Valutakonti	69	-100
Øvrige aktiver/passiver	16	10
Handelsomkostninger	-201	-105
Kursgevinster og -tab i alt	74.346	-31.812

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-224	-133
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	23	28
Handelsomkostninger i alt	-201	-105

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	241	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.175	0	4.118	0
Fast administrationshonorar	470	0	464	0
I alt opdelte adm.omk.	4.646	0	4.823	0
Administrationsomkostninger i alt	4.646	0	4.823	0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.523	1.410
Skat i alt	2.523	1.410

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
8. Disponeret i alt vedr. udlodning		
Renter og udbytter	20.120	14.206
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.523	-1.410
Regulering vedr. udbytteskat	-76	0
Kursgevinst til udlodning	22.468	1.193
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.901	-898
Udlodning overført fra sidste år	1	22
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	38.089	13.113
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.982	-4.823
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	298	255
I alt til rådighed for udlodning, brutto	33.404	8.545
I alt til rådighed for udlodning, netto	33.404	8.545

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
9. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	736.578	243.299	803.485	320.630
Tilgang ved fusion	67.409	25.271		
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-8.544	0	-31.015
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	29	0	0
Emissioner i året	16.206	5.892	13.093	4.899
Indløsninger i året	-92.661	-35.280	-80.000	-27.425
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	68	0	49
Foreslået udlodning	0	33.394	0	8.544
Overførsel af periodens resultat	0	52.409	0	-32.384
Overført til udlodning næste år	0	11	0	1
Investorerens formue i alt	727.532	316.548	736.578	243.299

Østeuropa KL

Supplerende noter	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,6
I alt	100,0	100,0

Finansielle instrumenter er ikke specificeret i årsrapporten, idet beholdningslisten kan findes på foreningens hjemmeside eller kan rekvireres hos Danske Invest Management A/S. Eventuelle finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank kan ses i fællesnoten.

Fusion note

Afdeling Østeuropa ex Rusland KL er fusioneret ind i afdelingen 29. august 2019

	Antal andele	Formueværdi i 1.000 DKK
Tilgang ved fusion	67.409	25.271
Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling fra 1. januar til 29. august 2019		
Renter og udbytter		1.291
Kursgevinst og -tab		-954
Administrationsomkostninger		-337
Periodens nettoresultat		0
Medlemmernes formue primo	203.364	27.600
Udbetalt udbytte i perioden		0
Ændring af udbetalt udlodning pga. emis/indl.		0
Emissioner i perioden	2.000	284
Indløsninger i perioden	-18.677	-2.624
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		12
Periodens resultat		0
Medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet	186.687	25.271
Bytteforhold	0,361078	
Ombyttet cirkulerende kapital	67.409	

Østeuropa KL

Østeuropa, klasse DKK d		
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	90.459	-19.068
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-4.646	-4.771
Klassens resultat	85.813	-23.839
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,3	98,4
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,6
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	243.299	320.630
Tilgang ved fusion	25.271	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-8.544	-31.015
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	29	0
Emissioner i året	5.892	4.899
Indløsninger i året	-35.280	-27.425
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	68	49
Foreslået udlodning	33.394	8.544
Overførsel af periodens resultat	52.409	-32.384
Overført til udlodning næste år	11	1
Investorerne formue ultimo	316.548	243.299
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	736.578	803.485
Tilgang ved fusion	67.409	0
Emissioner i året	16.206	13.093
Indløsninger i året	-92.661	-80.000
Andele ultimo året	727.532	736.578

Østeuropa, klasse DKK d		
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	1.1.2019-31.12.2019	1.1.2018-31.12.2018
Renter og udbytter	20.120	14.206
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.523	-1.410
Regulering vedr. udbytteskat	-76	0
Kursgevinst til udlodning	22.468	1.193
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-1.901	-898
Udlodning overført fra sidste år	1	22
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	38.089	13.113
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.982	-4.823
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	298	255
I alt til rådighed for udlodning, brutto	33.404	8.545
I alt til rådighed for udlodning, netto	33.404	8.545

Østeuropa KL

Østeuropa, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Rusland 60,6%	Sharpe Ratio 0,72
Udbyttebetalende	Polen 13,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: November 1999	Tyrkiet 10,9%	Standardafvigelse 12,97
Risikoindikator [1-7]: 6	Ungarn 6,1%	Standardafvigelse (benchm.) 13,14
Benchmark: MSCI EM Europe 10/40 inkl. nettoudbytter	Grækenland 5,0%	Tracking error 2,38
Fondskode: DK0010257914	Storbritannien 1,7%	Information Ratio -0,07
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Rumænien 1,7%	Active share 30,22
	Øvrige 0,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

Denne note viser noteoplysninger, som er specifikke for den enkelte andelsklasse.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	36,05	-8,83	5,56	31,41	-0,72
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	32,69	-6,36	5,84	28,99	-4,78
Sharpe Ratio i DKK	0,72	0,59	0,69	0,16	-0,41
Indre værdi [DKK pr. andel]	435,10	330,31	399,05	378,05	287,68
Nettoreultat [t.DKK]	85.813	-23.839	19.883	104.034	42.338
Udbytte [DKK pr. andel]	45,90	11,60	38,60	0,00	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,68	1,77	1,75	1,76	1,71
AOP	1,80	1,79	1,95	2,01	1,99
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,03	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	316.548	243.299	320.630	425.264	360.870
Antal andele	727.532	736.578	803.485	1.124.903	1.254.403
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2019 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Foreningen har benyttet muligheden for at førtidsimplementere de nye krav til indholdet af ledelsesberetningen som følger af en ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2020.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Dog overføres handelsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter forårsaget af emission og indløsning i afdelingen til Investorernes formue.

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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.

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres dog til »Investorerne formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

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 sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar og et managementhonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotseleksopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har vedtægtsbestemt tabsbegrænsning.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles dagsværdien af de underliggende investeringsbeviser til indre værdi.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerens formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

$$\left(\frac{\text{(((Indre værdi ultimo året + Geninvesteret udlodning)/Indre værdi primo året) - 1}}{1} \right) \times 100.$$

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Investorenes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorenes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorenes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.

1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Indirekte handelsomkostninger

De estimerede indirekte omkostninger beregnes som de totale handelsomkostninger fratrukket den dækning af handelsomkostningerne, der er en følge af emissioner og indløsninger. Desuden fratrækkes de direkte handelsomkostninger, som allerede indgår i ÅOP. I de totale handelsomkostninger indberegnes - ud over de direkte omkostninger - også et estimeret kurspænd for hver handel.

Omsætningshastighed i antal gange

Opgøres som $\left(\frac{[\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}]/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}} \right)$.

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som ovennævnte »Kursværdi af køb og salg af værdipapirer« korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at $\left(\frac{[\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}]/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}} \right)$ svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

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

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

Active Share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark. Dette nøgletal viser et øjebliksbillede på statusdagen.

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2019 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

Afdelingens profil

De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på danskeinvest.dk.

Risikoklassifikation

Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

Risikoen

Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Nøgletal for risiko

Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

Tabel med fordeling

Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning og likvider var fordelt ultimo 2019. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance

Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2019. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

Note med nøgletal

De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på danskeinvest.dk.

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i »Medlemmernes formue«.

Note om administrationsomkostninger

Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Omkostninger«.

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2019, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2019, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)

ÅOP samler følgende fire tal i ét nøgletal: Årlige administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift, maksimalt emissionstillæg og maksimalt indløsningsfradrag. ÅOP kan sammenlignes på tværs af foreninger og inden for de enkelte typer af afdelinger.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger omfatter blandt andet de forskelle på købs- og salgskurser, som alle investorer møder, når de handler værdipapirer – uanset om de investerer selv eller investerer via en afdeling/andelsklasse i en investeringsforening. Disse indirekte handelsomkostninger er således ikke et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men en omkostning, der opstår i markedet i forbindelse med handler.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2019.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S (DIMA), om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer, at DIMA foruden at stå for den løbende drift af foreningen bl.a. kan indgå aftaler med parter i ind- og udland om porteføljerådgivning/-forvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: administrationshonorar, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og managementhonorar, som udgør betaling for porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling af andele. Det bemærkes, at der fra 2017 er oprettet en række andelsklasser, for hvilke foreningen ikke betaler formidlingsprovision. De nævnte andelsklasser er betegnet w-klasser. Begge komponenter beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om formidling af investeringsbeviser

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank og andre distributører i ind- og udland. Aftalen med Danske Bank indebærer endvidere, at banken via sin investeringslinje yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning m.v.

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank Asset Management om ydelse af porteføljerådgivning. Danske Bank Asset Managements hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank Asset Management yder rådgivning til DIMA om transaktioner, som Danske Bank Asset Management anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. De enkelte forslag til investeringer, som skal ligge inden for de rammer og retningslinjer, der bl.a. er fastsat i den enkelte afdelings investeringspolitik, skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til om og i hvilket omfang, de skal føres ud i livet.

DIMA har endvidere indgået porteføljeforvaltningsaftaler med et antal porteføljeformidlere. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank Asset Management beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeformidlere. Desuden foretager Danske Bank Asset Management valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne.

Omkostningerne til porteføljerådgivning og -forvaltning afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om prisstillelse i markedet

DIMA har med Danske Bank indgået aftale om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om handel med værdipapirer

Et element i aftalerne med Danske Bank Asset Management er vilkårene for værdipapirhandler i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer. Handlerne placeres hos såvel Danske Banks handelsfunktioner som hos andre bankers handelsfunktioner, jf. omtalen under »Omkostninger«.

Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtage hos handelsfunktioner, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lign.

Tilsvarende vilkår gælder ved andre porteføljerådgiveres/-forvalteres gennemførelse af værdipapirhandler.

Handelsomkostningerne – kurtage og eventuelle kursspreads m.v. – indgår ikke i afdelingernes årlige administrationsomkostninger, men er typisk et tillæg til prisen ved afdelingernes køb og et fradrag i prisen ved afdelingernes salg af værdipapirer. Beløbene indgår i resultatopgørelsen i kategorien »Kursgevinster og -tab« under posten »Handelsomkostninger«.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger handler derivater med
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan, Goldman og SEB.

Valutaterminsforretning

Eksponering pr. 31.12.2019

Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	2.742.718
EUR	-3.235.371
NOK	569.832
SEK	32.330
USD	-92.176

Euro High Yield-Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	1.851.856
EUR	-1.762.473
NOK	-8.917
SEK	-28.056
USD	-52.672

Euro Investment Grade-Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	5.699.567
EUR	-5.702.630

Europa - Akkumulerende KL	1.000 DKK
CHF	-71.502
DKK	448.500
EUR	-248.711
GBP	-88.032
NOK	-18.469
SEK	-24.381

Fonde KL	1.000 DKK
DKK	142.739
EUR	-144.800

Global Indeks - Akkumulerende KL	1.000 DKK
AUD	-21.928
CAD	-34.333
CHF	-30.404
DKK	942.651
EUR	-99.138
GBP	-50.494
HKD	-10.094
ILS	-765
JPY	-76.007
NOK	-2.199
NZD	-444
SEK	-8.854
SGD	-4.211
USD	-599.338

Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	-4
EUR	212.057
GBP	-4.514
NOK	69.676
SEK	8.549
USD	-280.143

Globale High Yield-Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	1.036.552
EUR	-206.615
GBP	-27.241
USD	-790.633

Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
AUD	-14.372
CAD	-16.118
DKK	442.391
EUR	-92.656
GBP	-209.812
JPY	-45.335
NOK	111.129
NZD	-8.625
SEK	188.856
USD	-349.835

Globale Lange Indeksobligationer KL	1.000 DKK
AUD	-13.768
CAD	-15.037
DKK	699.493
EUR	-90.226
GBP	-196.931
JPY	-45.400
NZD	-8.557
USD	-329.574

Globale Mellemlange Indeksobligationer KL	1.000 DKK
AUD	-60.459
CAD	-25.468
DKK	2.639.556
EUR	-306.135
GBP	-288.127
JPY	-203.612
NZD	-8.324
USD	-1.734.846

Globale Obligationsmarkeder KL	1.000 DKK
DKK	466.821
EUR	-467.028

Globale Virksomhedsobligationer KL	1.000 DKK
DKK	1.101.772
EUR	-1.102.264

Mix Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	83.126
EUR	-83.150

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	1.384.363
EUR	-1.963.924
GBP	-68.071
NOK	1.367.782
SEK	-340.903
USD	-339.251

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	-3
EUR	5.095.153
JPY	-10.668
NOK	1.210.917
SEK	2.083.034
USD	-8.211.069

Nye Markeder Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	7.502.531
EUR	-959.999
JPY	-14.394
USD	-6.445.800

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL	1.000 DKK
BRL	12.625
CLP	-18.694
COP	15.624
CZK	6.796
HUF	2.372
IDR	-5.163
INR	2.382
MXN	18.452
MYR	2.036
PEN	-2.532
PHP	1.448

PLN	19.766
RON	7.298
RUB	11.632
THB	-69.386
TRY	9.431
USD	-15.699
ZAR	2.745

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL	1.000 DKK
BRL	83.111
CLP	-109.843
COP	72.923
CZK	35.190
HUF	20.784
IDR	-5.289
INR	12.384
MXN	48.768
MYR	11.231
PEN	10.266
PHP	7.206
PLN	104.866
RON	35.969
RUB	30.121
THB	-333.329
TRY	43.164
USD	-66.029
ZAR	3.482

USA - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	605.642
USD	-600.122

Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2019

Euro Investment Grade-Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	234.856
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	44.352

Globale Obligationermarkeder KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	17.234
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	3.059

Globale Virksomhedsobligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	31.284
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	3.823

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	175.918

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	1.357.269
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	770.623

Nye Markeder Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	1.105.171
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	650.534

Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2019

Euro Investment Grade-Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	2.963
I alt i sikkerhed	2.963

Globale Obligationermarkeder KL	1.000 DKK
Likvide midler	215
I alt i sikkerhed	215

Globale Virksomhedsobligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	418
I alt i sikkerhed	418

Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	4.167
I alt i sikkerhed	4.167

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Likvide midler	32.506
I alt i sikkerhed	32.506

Nye Markeder Obligationer KL	1.000 DKK
Likvide midler	24.887
I alt i sikkerhed	24.887

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL	1.000 DKK
Likvide midler	-6.657
I alt i sikkerhed	-6.657

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Danmark Fokus KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	164.215	196.357
I alt	164.215	196.357

Danmark Indeks KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	31.504	37.670
I alt	31.504	37.670

Danmark KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	77.205	92.317
I alt	77.205	92.317

Danmark - Akkumulerende KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	75.154	89.864
I alt	75.154	89.864

Europa indeks BNP KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	326	390
I alt	326	390

Euro high yield-obligationer - akkumulerende KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	8.692	8.464
I alt	8.692	8.464

Euro high yield-obligationer KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	8.692	8.464
I alt	8.692	8.464

Europa indeks KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	3.144	3.759
I alt	3.144	3.759

Global indeks - akkumulerende KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	230	275
I alt	230	275

Global indeks KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	177	3.249
I alt	177	3.249

Globale virksomhedsobligationer KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	11.060	10.715
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	3.407	3.239
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	4.077	4.051
I alt	18.543	18.005

Nordiske virksomhedsobligationer - akkumulerende KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	47.940	45.363
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	59.111	57.268
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	23.621	23.000
DANSKE BANK FRN PERP/CALL	52.524	49.123
I alt	183.196	174.754

Globale Obligationsmarkeder KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	4.958	4.803
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	1.136	1.080
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.464	1.455
I alt	7.558	7.338

Euro investment grade-obligationer KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	52.239	50.610
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	22.354	21.254
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	26.443	26.273
I alt	101.037	98.137

Revisionshonorar

Revisionshonorar		
Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2019	2018
Revisionshonorar, Ernst & Young	835	947
Erklæringsopgaver med sikkerhed, Ernst & Young	318	99
Honorar for andre ydelser, Ernst & Young	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til Ernst & Young	1.153	1.046
<p>Honorar for erklæringsopgaver med sikkerhed omfatter i 2019 erklæring ved fusioner. Ernst & Young Danmark har ikke udført ydelser omfattet af 70% fee cap i 2019. Honorar til Ernst & Young netværk i udlandet har udgjort 22 tkr. i 2019.</p>		

Bestyrelseshonorar

Bestyrelseshonorar		
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2019	2018
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar	1.216	1.199

Finanskalender 2020

Finanskalender 2020	
12. marts 2020	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2019, som efterfølgende offentliggøres.
23. april 2020	Ordinær generalforsamling
26. august 2020	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2020, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD

Investeringsforeningen
Danske Invest
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com