

*Årsrapport 2020*

*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](http://www.danskeinvest.dk)

[danskeinvest@danskeinvest.com](mailto: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*

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 30 70 02 28

### *Depotbank*

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

### *Generalforsamling*

Ordinær generalforsamling holdes den 26. april 2021

# Indhold

## Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020	7
Årets resultater og formueudvikling	11
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2020	12
Forretningsudvikling	15
Fund governance	20
Bestyrelse og direktion	21
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	22
Redegørelse for samfundsansvar	25

## Påtegninger

Ledelsespåtegning	30
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	31

## Regnskaber

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	34
--	----

## Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	408
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	413
Foreningens væsentlige aftaler	415
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	417
Revisionshonorar	422
Bestyrelseshonorar	423
Finanskalender 2021	424
Valutakoder	425

# Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
34	<b>Bioteknologi Indeks KL</b>	102	<b>Europa - Akkumulerende KL</b>
38	<b>Danmark - Akkumulerende KL</b>		Europa - Akkumulerende, klasse DKK h
	Danmark - Akkumulerende, klasse DKK		Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h
	Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	107	<b>Europa2 KL</b>
43	<b>Danmark Fokus KL</b>	111	<b>Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL</b>
	Danmark Fokus, klasse DKK d		Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK
	Danmark Fokus, klasse DKK W d		Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W
48	<b>Danmark Indeks KL</b>		Europe High Dividend, klasse NOK
	Danmark Indeks, klasse DKK d	116	<b>Europa Højt Udbytte KL</b>
	Danmark Indeks, klasse DKK W d		Europa Højt Udbytte, klasse DKK d
53	<b>Danmark Indeks ex OMXC20 KL</b>		Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d
	Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d	122	<b>Europa Indeks BNP KL</b>
	Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d		Europa Indeks BNP, klasse DKK d
58	<b>Danmark KL</b>		Europa Indeks BNP, klasse DKK W d
	Danmark, klasse DKK d	128	<b>Europa Indeks KL</b>
	Danmark, klasse DKK W d		Europa Indeks, klasse DKK d
64	<b>Dannebrog Mellemlange Obligationer KL</b>		Europa Indeks, klasse DKK W d
	Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	134	<b>Europa KL</b>
	Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d		Europa, klasse DKK d
69	<b>Danske Indeksobligationer KL</b>		Europa, klasse DKK W d
72	<b>Danske Korte Obligationer KL</b>	140	<b>Europa Small Cap - Akkumulerende KL</b>
	Danske Korte Obligationer, klasse DKK d		Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK
	Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d		Europe Small Cap, klasse NOK
77	<b>Danske Lange Obligationer KL</b>	145	<b>Europa Small Cap KL</b>
	Danske Lange Obligationer, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK d
	Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d		Europa Small Cap, klasse DKK W d
82	<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL</b>	151	<b>Fjernøsten Indeks KL</b>
	Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Fjernøsten Indeks, klasse DKK d
	Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	157	<b>Fjernøsten KL</b>
	Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h		Fjernøsten, klasse DKK d
	Euro Sustainable High Yield-obligationer, klass SEK h	163	<b>Fonde KL</b>
	Euro Sustainable High Yield-obligationer, klass SEK W h		Fonde, klasse DKK d
90	<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL</b>		Fonde, klasse DKK W d
	Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	168	<b>Global Indeks - Akkumulerende KL</b>
	Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h		Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h
96	<b>Euro Investment Grade-Obligationer KL</b>		Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h
	Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h	173	<b>Global Indeks KL</b>
	Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h		Global Indeks, klasse DKK h
			Global Indeks, klasse DKK W h
		179	<b>Global Sustainable Future 2 KL</b>

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
183	<b>Global Sustainable Future - Akkumulerende KL</b> Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W Global Sustainable Future, osuuslaji EUR Global Sustainable Future, klasse NOK	253	<b>Horisont 50 - Akkumulerende KL</b> Horisont 50, klasse NOK I Horisont 50, klasse NOK
189	<b>Global Sustainable Future KL</b> Global Sustainable Future, klasse DKK Global Sustainable Future, klasse DKK W	258	<b>Horisont 65 - Akkumulerende KL</b> Horisont 65, klasse NOK I Horisont 65, klasse NOK
196	<b>Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL</b> 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	263	<b>Horisont 80 - Akkumulerende KL</b> Horisont 80, klasse NOK I Horisont 80, klasse NOK
204	<b>Globale High Yield-Obligationer KL</b> Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	268	<b>Horisont Pension Basis - Akkumulerende KL</b> Horisont Pension Basis - klass SEK
210	<b>Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL</b> 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	273	<b>Horisont Pension 2030 - Akkumulerende KL</b> Horisont Pension 2030, klass SEK
218	<b>Globale Lange Indeksobligationer KL</b> Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	278	<b>Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL</b> Horisont Pension 2040, klass SEK
223	<b>Globale Mellemlange Indeksobligationer KL</b> Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	283	<b>Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL</b> Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I Horisont Rente Konservativ, klasse NOK Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W
228	<b>Globale Obligationsmarkeder KL</b>	288	<b>Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL</b> Horisont Rente Pluss, klasse NOK I Horisont Rente Pluss, klasse NOK Horisont Rente Pluss, klasse NOK W
232	<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b> Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	293	<b>Japan KL</b> Japan, klasse DKK d Japan, klasse DKK W d
238	<b>Horisont 100 - Akkumulerende KL</b> Horisont 100, klasse NOK I Horisont 100, klasse NOK	298	<b>Kina KL</b> Kina, klasse DKK d
243	<b>Horisont 20 - Akkumulerende KL</b> Horisont 20, klasse NOK I Horisont 20, klasse NOK	304	<b>Mix - Akkumulerende KL</b>
248	<b>Horisont 35 - Akkumulerende KL</b> Horisont 35, klasse NOK I Horisont 35, klasse NOK	307	<b>Mix Defensiv - Akkumulerende KL</b>
		310	<b>Mix Obligationer - Akkumulerende KL</b> Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h
		315	<b>Mix Obligationer KL</b>
		319	<b>Mix Offensiv - Akkumulerende KL</b>
		322	<b>Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL</b>

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
325	<b>Nordiske Virksomhedsobligationer – Akkumulerende KL</b> 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	388	<b>USA – Akkumulerende KL</b> USA – Akkumulerende, klasse DKK h USA – Akkumulerende, klasse DKK W h USA, klasse NOK USA, klasse NOK W USA, klass SEK
333	<b>Norske Korte Obligationer – Akkumulerende KL</b> Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	396	<b>USA KL</b> USA, klasse DKK d USA, klasse DKK W d
338	<b>Nye Markeder – Akkumulerende KL</b> Nye Markeder – Akkumulerende, klasse DKK Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets, osuuslaji EUR Global Emerging Markets, klasse NOK Global Emerging Markets, klasse SEK	402	<b>Østeuropa KL</b> Østeuropa, klasse DKK d
346	<b>Nye Markeder KL</b> Nye Markeder, klasse DKK d Nye Markeder, klasse DKK W d		
352	<b>Nye Markeder Obligationer – Akkumulerende KL</b> 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		
360	<b>Nye Markeder Obligationer KL</b> Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h		
365	<b>Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta – Akkumulerende KL</b> 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		
373	<b>Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL</b> Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d		
378	<b>Teknologi Indeks KL</b>		
382	<b>Nye Markeder Small Cap KL</b> Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d		

# Ledelsens beretning

## Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020

### Global økonomi

Den globale udbredelse af coronavirussen blev den altoverskyggende faktor for global økonomi i 2020. Omfattende restriktioner og nedlukninger rundt omkring i verden førte i løbet af foråret 2020 til en meget brat opbremsning i den økonomiske aktivitet. Ledigheden steg voldsomt i mange lande, forbruget dykkede, og virksomheder holdt igen med nye investeringer. Det har i mange lande og regioner udmøntet sig i en markant negativ økonomisk vækst i 2020, herunder også i EU og USA.

Centralbanker og politikere iværksatte hurtigt enorme økonomiske hjælpepakker. I USA sænkede centralbanken i marts 2020 den toneangivende rente med i alt 1,50 procentpoint ned til 0-0,25 pct., hvilket er en usædvanlig stor rentesækning på så kort tid, og både centralbanken i USA og Den Europæiske Centralbank iværksatte historisk store obligationsopkøb for at understøtte kreditmarkederne, så stater og virksomheder fortsat kunne rejse kapital på fornuftige rentevilkår. Sideløbende vedtog politikere rundt omkring i verden store hjælpepakker for at understøtte nødlidende virksomheder og det stigende antal arbejdsløse.

Centralbankerne og politikerne handlede generelt både hurtigere og med mere omfattende initiativer end under finanskrisen tilbage i 2008-2009, og sammenholdt med gradvise genåbninger af samfund førte det i løbet af foråret, sommeren og efteråret til et stort løft i den økonomiske aktivitet. De seneste måneder af 2020 blussede coronavirussen imidlertid op igen og medførte en ny bølge af restriktioner og nedlukninger – ikke mindst i Europa. Det gav et nyt økonomisk tilbagefald.

Herunder en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

### EUROPA: Hårdt ramt af coronavirussen

Økonomien i Europa har i 2020 været hårdere ramt af coronakrisen end i USA, hvilket ikke mindst skyldes mere omfattende restriktioner og nedlukninger i mange europæiske lande både i foråret og mod årets slutning. Samtidig var både den finans- og pengepolitiske stimuli mindre i Europa end i

USA, og Europa var yderligere præget af usikkerhed om vilkårene for Storbritanniens endegyldige udtræden af EU ved årsskiftet 2020/21 (Brexit).

### USA: Større hjælpepakker

Den amerikanske økonomi blev også hårdt ramt af coronakrisen, men som nævnt ovenfor var restriktionerne og nedlukningerne generelt mindre omfattende og langvarige end i Europa – dog med betydelige forskelle fra stat til stat. Samtidig udviste de amerikanske politikere og centralbanken i USA i foråret 2020 større og mere resolut handlekraft med økonomiske hjælpepakker. I løbet af sommeren og efteråret blev præsidentvalget i USA imidlertid en tiltagende usikkerhedsfaktor og bidrog blandt andet til, at Demokraterne og Republikanerne ikke kunne nå til enighed om en ny hjælpepakke til at sikre fortsat understøttelse af trængte virksomheder og ledige. Det lykkedes først i sidste øjeblik i december 2020.

### KINA: Bedre kontrol med coronavirussen

Ligesom Kina var det første land til at lukke ned på grund af coronavirussen, var landet også det første til at løfte restriktionerne og få gang i en genopretning af den økonomiske aktivitet. Generelt har de negative økonomiske konsekvenser af coronakrisen været mindre omfattende og langvarige i Kina – ikke mindst fordi de kinesiske myndigheder har formået at inddæmme nye smitteudbrud. I løbet af efteråret formåede kineserne således også at undgå nye store bølger af smitteudbrud i lighed med dem, der ramte Europa og USA. Samtidig førte coronakrisen til mindre fokus på handelskonflikten mellem Kina og USA, som ellers havde været en stor usikkerhedsfaktor for kinesisk økonomi i de foregående år. Valget af Joe Biden som ny amerikansk præsident i november 2020 reducerede yderligere risikoen for en eskalering af handelskonflikten.

### Aktiemarkederne

Selv om coronavirussen medførte et markant fald i indtjeningen i mange virksomheder i 2020, gav globale aktier et afkast på 5,9 pct. – dog med store regionale forskelle (se nedenfor).

I februar og marts 2020, da coronavirussen for alvor begyndte at sprede sig og udløse restriktioner og nedlukninger rundt omkring i verden, faldt globale aktier mere end 30 pct. Det var det største kursfald på så kort tid nogensinde. Siden har historisk store økonomiske hjælpepakker fra regeringer og centralbanker været med til at understøtte global økonomi og aktiemarkederne, og de seneste måneder af 2020 bidrog positive nyheder om udviklingen af coronavacciner yderligere til at løfte markedsstemningen.

Centralbankernes ekstremt lempelige pengepolitik har medført, at der er meget likviditet, der skal placeres. Samtidig har de meget lave eller negative renter på mange obligationer givet begrænsede alternativer til aktier for

investorer, der søger muligheden for et fornuftigt afkast, og det var yderligere med til at understøtte aktiemarkederne i 2020.

Generelt kan man sige, at de finansielle markeder næsten altid er et skridt foran den aktuelle virkelighed. Professionelle investorer forholder sig i højere grad til, hvordan verden forventes at se ud om et halvt eller helt år, og siden de store kursfald i februar og marts 2020 har investorer haft tiltagende fokus på den forventede forestående genopretning af den globale økonomiske aktivitet.

Kombinationen af faldende indtjeningen i mange virksomheder og stigende aktiekurser medførte i 2020 en øget værdiansættelse på aktier målt på P/E, der angiver den pris, investorer betaler for en kroners indtjening i selskaberne. Ved udgangen af 2020 var aktierne derfor meget højt værdiansat set i et historisk perspektiv.

### **REGIONER: Højest afkast i USA**

Generelt blev den danske krone (DKK) og euroen (EUR) i løbet af 2020 styrket i forhold til mange valutaer som fx den amerikanske dollar (USD), den japanske yen (JPY) og den kinesisk yuan (CNY), og det har været med til at reducere aktieafkastet fra disse lande og regioner målt i DKK.

Amerikanske aktier gav i 2020 et afkast på 10,3 pct. og blev især trukket op af IT-sektoren, der vægter tungt på det amerikanske aktiemarked (læs mere om sektorer nedenfor). Europæiske aktier gav et afkast på -3,7 pct., hvilket blandt andet skyldes, at coronakrisen ramte europæisk økonomi hårdere end økonomien i fx USA og Kina. Samtidig har det europæiske aktiemarked en højere andel af cykliske sektorer som industri, energi og finans end det amerikanske aktiemarked, og de cykliske sektorer klarer sig typisk dårligst i økonomiske nedgangstider. Emerging market-aktier gav et afkast på 8,1 pct., især trukket op af kinesiske aktier med et afkast på 18,3 pct., mens japanske aktier gav et afkast på 4,6 pct.

### **SEKTORER: Højest afkast i IT-sektoren**

IT-sektoren gav det højeste afkast i 2020, blandt andet fordi sektoren nyder godt af en underlæggende strukturel vækst uafhængigt af de økonomiske konjunkturer. Det var en eftertragtet egenskab blandt investorer i 2020, hvor coronavirussen skabte stor usikkerhed om den økonomiske vækst. Energisektoren gav det laveste afkast i 2020 som følge af blandt andet faldende oliepriser, da coronakrisen svækkede efterspørgslen efter olie.

### **DANSKE AKTIER: Højt afkast i 2020**

Danske aktier gav i 2020 et afkast på 29,4 pct. Ser vi på C25-indekset, var Ørsted, Vestas, AMBU og Pandora blandt selskaberne, der oplevede de største kursstigninger.

### **Obligationsmarkederne**

2020 var præget af meget lave renter og yderligere rentefald, og det betyder, at renten på mange obligationer fortsat var negativ ved udgang af 2020.

Den store usikkerhed forbundet med coronavirussen fik i februar 2020 og begyndelsen af marts investorer til at søge ly i obligationer med stigende obligationskurser og faldende renter til følge. Eksempelvis faldt renten på 10-årige tyske statsobligationer i begyndelsen af marts 2020 til et niveau omkring -0,9 pct., hvilket ikke er set før, mens 10-årige amerikanske statsobligationer kortvarigt blev handlet i niveauet 0,3-0,4 pct., hvilket også er historisk lavt. Efterfølgende oplevede vi dog også en stor modsatrettet bevægelse i renterne, da panikken på de finansielle markeder i løbet af marts blev så udtalt, at investorer over en bred kam solgte ud af alle aktiver – selv de mest sikre statsobligationer.

Selv om renterne ved udgang af 2020 lå over bundniveauerne i marts, lå de fortsat på et markant lavere niveau end ved begyndelse af 2020. Det skyldes især de omfattende pengepolitiske lempelser, som centralbankerne i foråret vedtog som modsvar til coronakrisen (beskrevet nærmere i afsnittet 'Global økonomi' ovenfor).

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

### **STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Generelt positive afkast**

Trods lave eller negative effektive renter på mange obligationer fra udviklede markeder (herunder danske obligationer) gav de fleste obligationer positive afkast i 2020 hvilket kan tilskrives kursgevinster på obligationerne som følge af faldende renteniveauer. 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 positive afkast i 2020 – med undtagelse af emerging markets-obligationer i lokal valuta, hvor afkastet for danske investorer blev udhulet af valutatab som følge af en styrkelse af DKK (og EUR) over for emerging markets-valutaer.

Europæiske virksomhedsobligationer med høj kreditkvalitet (investment grade) gav et afkast på 2,9 pct. i 2020, mens europæiske virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet (high yield) gav et afkast på 2,3 pct. Emerging markets-obligationer i hård valuta (valutasikret over for DKK)



gav et afkast på 3,5 pct., mens emerging markets-obligationer i lokal valuta gav et afkast på -6,2 pct.

Da coronakrisen i februar og marts 2020 forårsagede paniklignende tilstande på de finansielle markeder, så vi en meget stor udvidelse af kreditspænd – dvs. at merrenten på højrenteobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer blev udvidet – fordi investorer flygtede fra risikofyldte aktiver. Siden fulgte dog en gradvis normalisering af kreditspændene, som blandt andet skyldtes centralbankernes pengepolitiske lempelser, herunder deres massive opkøb af stats- og virksomhedsobligationer.

Ved udgangen af 2020 lå kreditspændene på emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer med lav kreditkvalitet dog stadig lidt højere end ved årets begyndelse. At disse obligationer alligevel gav positive afkast i 2020 kan tilskrives generelt faldende renter samt kuponbetalingerne fra obligationerne.

### Valutakurser

DKK og EUR blev i 2020 styrket over for en lang række valutaer, herunder toneangivende valutaer som USD og JPY, hvor styrkelsen primært skete i andet halvår. USD og JPY agerer typisk sikker havn i usikre tider, og i takt med bedringen i global økonomi i andet halvår og mere positive forventninger til fremtiden søgte investorer væk fra sikker havn-valutaer, hvilket svækkede dem. USD blev samtidig svækket af den ekstremt lempelige amerikanske pengepolitik som følge af coronakrisen samt aftagende usikkerhed i relation til handelskonflikten mellem primært USA og Kina. For danske investorer reducerede valutastyrkelsen i 2020 afkastet fra aktier fra mange lande og regioner. Ser vi på de nordiske valutaer, blev DKK ligeledes styrket over for den norske krone, men svækket over for den svenske krone.

## Evaluering af forventningerne til 2020

### Global økonomi

Da vi i årsrapporten for 2019 beskrev vores forventninger til 2020, var den globale spredning af coronavirussen allerede en realitet og lagde en dæmper på vores forventninger til 2020. Derfor forventede vi i 2020 en opbremsning i den økonomiske vækst i store økonomier som Kina, USA, Europa og Japan, hvilket i høj grad var tilfældet. Vi havde dog forventet, at økonomien i Kina ville blive hårdest ramt, hvilket ikke var tilfældet. Ser vi på emerging markets uden for Kina, forventede vi trods coronavirussen et mindre løft i væksten i forhold til de foregående år, som af forskellige årsager havde været udfordrende for

mange emerging markets, men disse forventninger blev ikke indfriet. Også her oplevede store emerging markets-lande som fx Indien, Rusland, Sydafrika og Brasilien markant tilbagegang i væksten som følge af coronavirussen.

Vores hovedscenarie var, at de negative økonomiske effekter af coronavirussen ville være midlertidige, og at vi derefter ville se en kraftig genopretning af den økonomiske aktivitet i andet halvår af 2020. Denne forventning holdt til en vis grad stik. Vi oplevede som forventet en stor fremgang i den globale økonomiske vækst i tredje kvartal 2020, men mod slutningen af 2020 blev økonomien især i Europa ramt af en ny omfattende bølge af smittespredning.

### Aktiemarkederne

Med undtagelse af primært europæiske aktier udviklede aktiemarkederne sig generelt mere positivt end forventet i 2020, selv om en styrkelse af DKK og EUR reducerede afkastet betydeligt for danske investorer. Umiddelbart havde vi forventet, at coronakrisen ville få en større negativ effekt på aktiemarkederne i 2020 end det var tilfældet, men de meget store økonomiske hjælpepakker fra politikere og centralbanker bidrog til at holde hånden under økonomien og aktiemarkederne, og mod slutningen af 2020 var positive nyheder om udviklingen af coronavacciner med til at øge optimismen og troen på en forestående genopretning af den økonomiske aktivitet. Yderligere så vi en stærk genopretning af den økonomiske aktivitet i Kina, hvilket var med til at sikre et overraskende højt afkast fra kinesiske aktier.

### Obligationsmarkederne

Efter de store rentefald i første kvartal af 2020 forventede vi, at pilen ville pege opad for især de lange renter, og denne forventning holdt stik i USA, hvor rentekurven også støjede som forventet – dvs. at de lange renter steg mere end de korte. I Tyskland og Danmark udviklede renterne sig generelt mere fladt, men med store udsving undervejs.

Set i forhold til begyndelsen af 2020 endte renterne dog generelt på et lavere niveau ved udgangen af 2020, hvilket var med til løfte obligationskurserne og sikre positive afkast på hovedparten af de mest sikre obligationstyper som f.eks danske stats- og realkreditobligationer. Her blev afkastene generelt en tand højere end forventet, hvilket kan tilskrives coronakrisens konsekvenser for renteutviklingen.

Når det gælder kreditobligationer, forventede vi ikke en gentagelse af de høje afkast i 2019, men 2020 endte dog generelt med lidt mere beskedne afkast end forventet. Coronakrisen medførte en udvidelse af kreditspændene på emerging markets-obligationer og virksomhedsobligationer, hvor vi ved årets begyndelse så potentiale for en yderligere indsnævring – dvs. en reduktion af merrenten på højrenteobligationer i forhold til mere sikre statsobligationer med kursgevinster til følge for investorerne. Denne udvikling er ikke

overraskende, da kreditobligationer i perioder med stor usikkerhed typisk udvikler sig dårligere end mere sikre statsobligationer fra udviklede markeder.

Vi forventede, at emerging markets-obligationer kunne blive understøttet af øget vækst i mange emerging markets-økonomier i 2020 set i forhold til 2019, men som beskrevet ovenfor førte coronakrisen i stedet til nedgang i væksten.

### **Valuta**

Mod forventning oplevede vi en styrkelse af DKK og EUR over for en lang række valutaer, herunder USD og JPY (læs mere i afsnittet 'Sådan gik det på de finansielle markeder i 2020')

# Årets resultater og formueudviklingen

## Årets resultater

2020 blev generelt et godt år for de finansielle markeder med positive afkast for både de fleste aktiemarkeder og de fleste typer obligationer. Året kastede dermed også positive afkast af sig i langt hovedparten af afdelingerne i Danske Invest – dog med betydelige forskelle i afkastet på tværs af forskellige lande og regioner og forskellige obligationstyper.

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

## Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest var 124,8 mia. kr. pr. 31. december 2020 mod en formue på 130,8 mia. kr. ultimo 2019. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2020 til -8 mia. kr., og årets resultat blev 4,5 mia. kr. Der blev i 2020 udbetalt udbytter for 2,5 mia. kr.

## Udbytterne

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen, at der for 2020 udbetales udbytter for 3,2 mia. kr. mod 2,5 mia. kr. for 2019.

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 5. februar 2021. Enkelte afdelinger har allerede i oktober 2020 udbetalt acontoudbytter, som er del af det samlede udbytte.

Udbytternes skattemæssige fordeling samt acontoudbytter kan ses på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk)

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

# Markedsforventninger til 2021

## Global økonomi

Vi forventer en markant økonomisk fremgang i 2021, hvor den globale udrulning af coronavacciner gradvist forventes at gøre det muligt at løfte restriktioner og nedlukninger, få øget den økonomiske aktivitet og indhente dele af det udskudte forbrug under coronakrisen.

Centralbankernes meget lempelige pengepolitik samt finanspolitiske hjælpepakker i blandt andet Europa og USA er yderligere understøttende faktorer for vores forventninger om markant økonomisk fremgang. I sidste ende vil årets vækst dog især afhænge af, hvor hurtigt og effektivt vaccinerne mod coronavirus bliver rullet ud, så vi kan få normaliseret forbruget, nedbragt ledigheden og øget virksomhedernes investeringslyst – og alt i alt er der fortsat betydelig usikkerhed om væksten i 2021

Især europæisk økonomi var i begyndelsen af 2021 fortsat stærkt hæmmet af restriktioner og nedlukninger. Ikke desto mindre forventer vi højere vækst i Europa end i USA i 2021 – og også en vækst, der ligger betydeligt over den gennemsnitlige vækst i Europa i de senere år. Europæisk økonomi oplevede en markant større tilbagegang end amerikansk økonomi i 2020, og Europa kommer dermed fra et lavere udgangspunkt og har mere at hente ved en normalisering af den økonomiske aktivitet. Den seneste bølge af europæiske restriktioner og nedlukninger henover efteråret og vinteren 2020/21 har især lammet servicesiden af økonomien i Europa.

Selv om vi forventer højere vækst i Europa, forventer vi også en solid vækst i USA i 2021. Her kan væksten blandt andet få ekstra næring af omfattende økonomiske hjælpepakker fra præsident Joe Biden og Demokraterne, som efter omvalget i delstaten Georgia i januar 2021 sikrede sig kontrol med begge kamre i Kongressen i USA – både Senatet og Repræsentanternes Hus. Dermed har Demokraterne gode forudsætninger for at gennemføre deres planer om en ekstra saltvandsindsprøjtning til amerikansk økonomi via øgede offentlige udgifter.

Ser vi på den sidste af de tre store økonomier – dvs. Kina – forventer vi, at væksten i 2021 vil ligge markant over de senere års niveau. Selv om coronakrisen også var en betydelig hæmsko for kinesisk økonomi i 2020, formåede kineserne hurtigere at få smittespredningen under kontrol, så den økonomiske aktivitet gradvist kunne normaliseres. I 2021 kan kinesisk økonomi yderligere forventes at få medvind fra den høje globale vækst.

## Aktiemarkederne

Helt overordnet forventer vi et positivt afkast fra aktier i 2021 i takt med den globale økonomiske fremgang, men vi forventer et lavere afkast end i 2020, hvor globale aktier steg 14,8 pct. opgjort i lokal valuta (dog blot 6,8 pct. opgjort i danske kroner som følge af en styrkelse af kronen). Samtidig må investorer indstille sig på perioder med volatilitet undervejs.

Forventningerne om lavere afkast end i 2020 skyldes, at der med de store stigninger siden kursfaldene i februar og marts 2020 efter vores vurdering allerede er indregnet meget positivt i aktiekurserne. Investorerne har i vidt omfang taget forskud på udrulningen af coronavacciner og en normalisering af den økonomiske aktivitet.

De store kursstigninger siden foråret 2020 afspejler også en forventning om, at virksomhederne vil levere et betydeligt løft i deres indtjening i 2021. Det forventer vi dog også, at de formår – dels på grund af den højere vækst i 2021, og dels fordi mange virksomheder har været dygtige til at reducere omkostninger under coronakrisen. På den positive side forventer vi yderligere, at den rigelige likviditet fra centralbankerne vil være en understøttende faktor for de finansielle markeder, og en del af denne likviditet må forventes at flyde ind i aktier og understøtte aktiekurserne. Med de meget lave eller negative renter på mange obligationer er aktier fortsat en nødvendig aktivklasse i porteføljen for investorer, der ønsker muligheden for at opnå et fornuftigt, positivt afkast.

## Obligationsmarkederne

Vender vi blikket mod obligationsmarkederne, forventer vi meget beskedne afkast fra obligationer – og på nogle obligationer negative afkast.

Vi forventer, at de korte renter i Danmark, Europa og USA vil forblive på de nuværende lave/negative niveauer. Den Europæiske Centralbank og centralbanken i USA har været meget klare i deres udmeldinger om, at de ikke har tænkt sig at hæve renterne foreløbig.

Ser vi på de lange renter – dvs. 10-årige statsobligationer – forventer vi en mindre stigning i renterne i løbet af de kommende 12 måneder, så vi dermed vil se en stejling af rentekurven. Det har faktisk allerede været en klar tendens i de første måneder af 2021 i takt med stigende lange renter.

Svagt stigende renter vil være ensbetydende med faldende obligationskurser og vil dermed udhule det i forvejen lave afkast fra obligationer. Vi forventer lidt større stigninger i de lange renter i USA end i Europa og Danmark.

Forventningen om et mindre løft i de lange renter bunder blandt andet i vores forventninger om en markant vækstfremgang, når vaccinerne for alvor rulles ud, og stigende inflationsforventninger, som får ekstra næring af meget store finanspolitiske hjælpepakker. Vi forventer et større løft i inflation og inflationsforventninger i USA end i Europa. Samtidig er et stort udbud af obligationer med til at presse renterne op, og hvis der senere på året kommer øget fokus på en gradvis nedtrapning af centralbankeres store obligationsopkøb, der er med til at holde renterne nede, kan det yderligere lægge et opadgående pres på de lange renter.

Vi har dog en klar forventning om, at både centralbanken i USA og Den Europæiske Centralbank vil gå yderst forsigtigt til værks i både retorik og handlinger for at undgå større rentestigninger, der kan ramme økonomierne negativt.

Når det gælder kreditobligationer, forventer vi i 2021 en mindre indsnævring af kreditspændet for såvel europæiske virksomhedsobligationer som emerging markets-obligationer, hvilket vil være positivt for afkastet. Den Europæiske Centralbanks program for opkøb af obligationer omfatter også virksomhedsobligationer, og det vil bidrage til at holde efterspørgslen efter europæiske virksomhedsobligationer oppe. Det samme gør sig i øvrigt også gældende for den amerikanske centralbank, der køber amerikanske virksomhedsobligationer. Emerging markets forventes blandt andet at nyde godt af en vækstfremgang i 2021, der kan sikre en bedring i den generelle kreditkvalitet for emerging markets-obligationer. Til gengæld vil de forventede mindre stigninger i de lange renter ramme afkastet negativt, og alt i alt forventer vi beherskede positive afkast fra kreditobligationer i 2021.

På et mere overordnet plan kan jagten på merafkast i lavrentemiljøet fortsat være med til at understøtte investorenes efterspørgsel efter kreditobligationer, der giver mulighed for højere afkast end de mest sikre obligationstyper som fx statsobligationer fra udviklede markeder. I perioder med høj usikkerhed og volatilitet på de finansielle markeder må kreditobligationer dog forventes at udvikle sig dårligere end de mere sikre obligationstyper.

### Valuta

Hvor vi generelt oplevede en styrkelse af euroen og den danske krone i 2020, forventer vi en svækkelse i løbet af 2021 – blandt andet over for den amerikanske dollar, det britiske pund, den japanske yen og den kinesiske yuan. Vi forventer, at den norske krone og den svenske krone ved udgangen af 2021 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 2021

En række faktorer vil i 2021 kunne få en negativ effekt på udviklingen på de finansielle markeder. Blandt de væsentligste risikofaktorer kan nævnes:

### Coronavirussen

Den globale vækst i 2021 er meget afhængig af udrulningen af vacciner mod coronavirussen, og her risikerer udrulningen at tage længere tid end ventet, så den fulde genopretning af den økonomiske aktivitet trækker i langdrag. Worst case-scenariet er, at vaccinerne på en eller anden måde er utilstrækkelige – fx fordi mutationer af virussen giver behov for tidskrævende udvikling af nye vacciner.

### Pengepolitik

Centralbankerne har under coronakrisen understøttet den globale økonomi og de finansielle markeder med en historisk lempelig pengepolitik. På sigt skal pengepolitikken normaliseres igen, og her bliver det afgørende, at centralbankerne formår at skrue ned for pengepolitikken i det rette tempo. Strammer centralbankerne pengepolitikken for hurtigt eller for meget, kan det få en markant negativ effekt på økonomien og de finansielle markeder, og der vil derfor være meget fokus på centralbankernes udmeldinger i 2021.

### Handelspolitik

Selv om USA og Kina i begyndelsen af 2020 indgik en delaftale i handelskonflikten mellem de to lande, var det blot første skridt på vejen mod at bilægge deres store uoverensstemmelser på handelsområdet. Vi risikerer, at konflikten blusser op igen og skaber uro og usikkerhed på de finansielle markeder. Vi vurderer dog, at valget af Joe Biden som ny amerikansk præsident reducerer risikoen for en eskalering af handelskonflikten.

## **Brexit**

I Europa undgik vi et hårdt Brexit, da Storbritannien og EU i december 2020 blev enige om en handels- og samarbejdsaftale. Dermed undgik europæisk erhvervsliv en meget kaotisk situation fra årsskiftet 2020/21. Trods aftalen er der dog stadig mange løse ender, der skal afklares, og som potentielt kan udløse perioder med usikkerhed. Blandt andet omhandler aftalen primært handel med varer og kun i mindre omfang handlen med serviceydelser.

## **Geopolitik**

Foruden handelskonflikten mellem amerikanerne og kineserne som nævnt ovenfor kan der også opstå andre geopolitiske konflikter – kendte såvel som ukendte – som potentielt kan få en markant påvirkning på de finansielle markeder i 2021. Det gælder fx en ny optrapning af spændinger i Mellemøsten.

## **Økonomisk vækst**

Generelt vil der være meget fokus på, hvornår og i hvilket omfang vi ser en genopretning af den økonomiske aktivitet. Der er fortsat betydelig usikkerhed om den globale vækst i 2021, og hvis styrken eller tempoet i det forventede økonomiske opsving skuffer, kan det få en markant negativ effekt på de finansielle markeder.

## **Virksomhedernes indtjening**

Med de betydelige stigninger på aktiemarkederne siden de store kursfald i februar og marts 2020 er der indregnet en forventning om, at virksomhederne over en bred kam leverer et markant løft i deres indtjening i 2021. Skuffer virksomhedernes indtjening, kan det få en markant negativ effekt på aktiemarkederne.

### **Få mere at vide**

På [danskeinvest.dk](https://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](https://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.

## Videreudvikling 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. 23. april 2020 blev det vedtaget, at en række afdelinger ændrede navn og vedtægternes omtale af afdelingernes investeringsområde justeredes.

Danmark Indeks Small Cap KL ændrede navn til Danmark Indeks ex OMXC20 KL. Desuden blev det tydeliggjort, at afdelingen har til formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et dansk aktieindeks eksklusiv OMXC20 indekset. Ændringerne skyldtes, at der ikke findes et egnet small cap indeks i Danmark, og det nuværende indeks sammensættes ud fra omsætteligheden i de underliggende aktier, hvorfor der ofte, men ikke altid, er tale om small cap aktier. Ændringen havde ingen konsekvenser for investeringerne i afdelingen.

Euro High Yield-Obligationer KL og Euro High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL ændrede navne til hhv. Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL og Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL. Samtidigt blev det tilføjet, at afdelingerne investerer efter en bæredygtighedsstrategi, hvor der investeres i obligationer udstedt af selskaber med stærk bæredygtighedsprofil, eller med potentiale for forbedringer i bæredygtighedsprofilen samt grønne obligationer. Med ændring af navn samt investeringsområde præciseres det, at afdelingerne følger en bæredygtighedsstrategi.

Global Stockpicking KL, Global Stockpicking - Akkumulerende KL og Global Plus KL ændrede navne til hhv. Global Sustainable Future KL, Global Sustainable Future - Akkumulerende KL og Global Sustainable Future 2 KL. Desuden blev afdelingernes investeringsområde ændret til at omfatte investering globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller

drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Med ændring af navn samt investeringsområde præciseres det, at afdelingerne følger en bæredygtighedsstrategi.

Ændringerne blev godkendt af Finanstilsynet d. 2. juli 2020 og implementeret d. 8. september 2020.

## Bæredygtige investeringer

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle for foreningens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Foreningens arbejde med bæredygtige investeringer er yderligere beskrevet under "Redegørelse for Samfundsansvar", herunder implementeringen af det nye EU-regelsæt om bæredygtige investeringer pr. 10. marts 2021.

## 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 at nedsætte de løbende administrationsomkostninger for en række afdelinger med tilhørende andelsklasser.

Prisreduktioner gældende med virkning fra d. 1. januar 2020.

Indeksafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Danmark Indeks KI</b>				
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%
<b>Danmark Indeks Small Cap KL</b>				
Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d	0,40	0,35	-0,05	-13%
Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d	0,30	0,25	-0,05	-17%
<b>Europa Indeks BNP KL</b>				
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%
<b>Europa Indeks KL</b>				
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%
<b>Global Indeks - Akkumulerende KL</b>				
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%
<b>Global Indeks KL</b>				
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%
-------------------------------	------	------	-------	------

Aktieafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Danmark Fokus KL</b>				
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%
<b>Europa Small Cap - Akkumulerende KL</b>				
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%
<b>Europa Small Cap KL</b>				
Europa Small Cap, klasse DKK d	1,64	1,59	-0,05	-3%
<b>Fjernøsten KL</b>				
Fjernøsten, klasse DKK d	1,71	1,65	-0,06	-4%
<b>Global Sustainable Future 2 KL</b>	1,64	1,49	-0,15	-9%
<b>Global Sustainable Future - Akkumulerende KL</b>				
Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK	1,59	1,49	-0,10	-6%
Global Sustainable Future, osuulaji EUR	1,69	1,59	-0,10	-6%
Global Sustainable Future, klasse NOK	1,69	1,59	-0,10	-6%
<b>Global Sustainable Future KL</b>				
Global Sustainable Future, klasse DKK d	1,59	1,49	-0,10	-6%
<b>Japan KL</b>				
Japan, klasse DKK d	1,54	1,49	-0,05	-3%

Obligationsafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Dannebrog Mellemlange Obligationer KL</b>				
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	0,59	0,50	-0,09	-15%
<b>Danske Korte Obligationer KL</b>				
Danske Korte Obligationer, klasse DKK d	0,31	0,24	-0,07	-23%
<b>Danske Lange Obligationer KL</b>				
Danske Lange Obligationer, klasse DKK d	0,60	0,50	-0,10	-17%
<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL</b>				
Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK h	1,14	1,08	-0,06	-5%
<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL</b>				
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	1,14	1,08	-0,06	-5%
<b>Fonde KL</b>				
Fonde, klasse DKK d	0,55	0,50	-0,05	-9%
<b>Globale High Yield obligationer - Akkumulerende KL</b>				
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h	1,19	1,15	-0,04	-3%

Obligationsafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2019	Løbende admin. omk. i % 2020	Ændring i %-point	Ændring i %
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	1,19	1,15	-0,04	-3%
Globala High Yield-obligationer, klass SEK h	1,19	1,15	-0,04	-3%
<b>Globale High Yield-Obligationer KL</b>				
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	1,19	1,15	-0,04	-3%
<b>Globale Obligationsmarkeder KL</b>	1,04	1,00	-0,04	-4%
<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b>				
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	0,99	0,98	-0,01	-1%
<b>Mix Obligationer - Akkumulerende KL</b>				
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,80	0,72	-0,08	-10%
<b>Mix Obligationer KL</b>				
Mix Obligationer KL	0,80	0,72	-0,08	-10%
<b>Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL</b>				
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,98	0,94	-0,04	-4%

## Prisreduktioner gældende med virkning fra d. 1. januar 2021.

Aktieafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2020	Løbende admin. omk. i % 2021	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Danmark - Akkumulerende KL</b>				
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK	1,35	1,28	-0,07	-5%
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	0,86	0,84	-0,02	-2%
<b>Danmark Fokus KL</b>				
Danmark Fokus, klasse DKK d	1,45	1,38	-0,07	-5%
Danmark Fokus, klasse DKK W d	0,96	0,94	-0,02	-2%
<b>Danmark KL</b>				
Danmark, klasse DKK d	1,35	1,28	-0,07	-5%
Danmark, klasse DKK W d	0,86	0,84	-0,02	-2%
<b>Europa Small Cap - Akkumulerende KL</b>				
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	1,59	1,52	-0,07	-4%
Europe Small Cap, klasse NOK	1,64	1,52	-0,12	-7%
<b>Europa Small Cap KL</b>				
Europa Small Cap, klasse DKK d	1,59	1,52	-0,07	-4%
Europa Small Cap, klasse DKK W d	1,08	1,04	-0,04	-4%
<b>Nye Markeder - Akkumulerende KL</b>				
Global Emerging Markets, klasse NOK	1,92	1,69	-0,23	-12%
Global Emerging Markets, klass SEK	1,92	1,69	-0,23	-12%
Global Emerging Markets, osuulaji EUR	1,92	1,69	-0,23	-12%
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK	1,69	1,63	-0,06	-4%
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W	1,08	1,07	-0,01	-1%



<b>Nye Markeder KL</b>				
Nye Markeder, klasse DKK d	1,69	1,63	-0,06	-4%
Nye Markeder, klasse DKK W d	1,08	1,07	-0,01	-1%
<b>Østeuropa KL</b>				
Østeuropa, klasse DKK d	1,68	1,62	-0,06	-4%
<b>Nye Markeder Small Cap KL</b>				
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d	1,74	1,68	-0,06	-3%
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	1,11	1,10	-0,01	-1%

Obligationsafdelinger	Løbende admin. omk. i % 2020	Løbende admin. omk. i % 2021	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Euro Investment Grade-Obligationer KL</b>				
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h	0,84	0,76	-0,08	-10%
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	0,57	0,55	-0,02	-4%
<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b>				
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	0,98	0,84	-0,14	-14%
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	0,66	0,63	-0,03	-5%
<b>Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL</b>				
Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	0,89	0,80	-0,09	-10%
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h	0,89	0,80	-0,09	-10%
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	0,64	0,59	-0,05	-8%
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	0,94	0,80	-0,14	-15%
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	0,64	0,59	-0,05	-8%
Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h	0,89	0,80	-0,09	-10%

Blandet afdelinger	Løbende admin. omk. i % 2020	Løbende admin. omk. i % 2021	Ændring i %-point	Ændring i %
<b>Horisont 100, KL</b>				
Horisont 100, klasse NOK	1,8	1,63	-0,17	-9%

## 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 lokale ønsker som eksempelvis udstedelsesvaluta.

## Skift af revisor

EY blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Danske Invest før 1995. Reglerne for firmarotation for revisorer betyder, at EY senest skal fratræde som revisor for foreningen på generalforsamlingen i 2021. På baggrund af udbudsrunde indstiller bestyrelsen PWC som ny revisor på foreningens ordinære generalforsamling i april 2021.

## Skift af depotbank

Foreningen har startet en proces, hvor målet er at skifte depotbank fra Danske Bank A/S til en anden udbyder. På baggrund af regulatoriske forhold ønsker Danske Bank A/S ikke længere udbyde depotbank ydelser til foreningen.

Det forventes, at der vælges en ny depotbank i løbet af 2021.

## 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 europæiske udbydere.

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 2020 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 benchmarks eller benchmarks, 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 udsving i forhold til deres 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.

### *Samarbejdspartnere*

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af administrationsselskabets opgaver bliver udført af Danske Bank A/S. Dette gælder bl.a. for porteføljerådgivning samt opgaver inden for produktudvikling, kommunikation, markedsføring, salgssupport og regnskab. Administrationsselskabet 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. Derfor er der ikke indregnet et tilgodehavende i de berørte afdelinger.

## *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-/tilbagekøbsforretninger. På den baggrund har bestyrelsen vedtaget en politik for aktieudlån.

Foreningen har ikke foretaget aktieudlån i 2020. Dette er i overensstemmelse med brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som er vedtaget af Investering Danmarks bestyrelse.

### **Se vores ordbog**

Forklaringer på begreber og udtryk kan findes i ordbogen på [danskeinvest.dk](http://danskeinvest.dk)

# *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\\_download.hent\\_fra\\_arkiv?p\\_vld=fund\\_governance-politik.pdf](https://www.danskeinvest.dk/w/show_download.hent_fra_arkiv?p_vld=fund_governance-politik.pdf)

## *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 A/S 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 2020 325.000 kroner mod 318.000 kroner i 2019, næstformandsposten blev i 2020 honoreret med 487.500 kroner mod 477.000 kroner i 2019, og formandsposten blev i 2020 honoreret med 975.000 kroner mod 954.000 kroner i 2019.

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2020 i alt 2.437.500 kroner mod 2.385.000 kroner i 2019. Investeringsforeningen Danske Invests andel heraf udgjorde i 2020 1.194.392 kroner mod 1.216.307 kroner i 2019.

# Overzicht 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

### 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  
WindowMaster International A/S

### Medlem af bestyrelsen for:

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

### Særlige kompetencer

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

Birgitte Brinch Madsen

---

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

---

**Bestyrelsesformand for:**

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, Mellemosten, 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

**Direktion:**

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 Mikkelsen

---

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 PCC Limited, Guernsey  
Danske Invest SICAV, Luxembourg  
Danske Invest SICAV-SIF, Luxembourg



# Redegørelse for samfundsansvar

Bæredygtige investeringer spiller en central rolle i Danske Invest-gruppens ambition om at skabe tilfredsstillende afkast til investorerne. Ambitionen er at påvirke selskaber i en mere ansvarlig og bæredygtig retning og bidrage til en positiv samfundsudvikling. Derfor er ESG-forhold - hvilket inkluderer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, miljø, klima og sociale forhold samt korrupsion og god selskabsledelse - et naturligt element, når afdelingerne udvælger investeringer og er i dialog med porteføljeselskaber.

Danske Invest-gruppens arbejde inden for området styres af politikkerne for bæredygtige investeringer samt aktivt ejerskab. Politikkerne godkendes af bestyrelsen og er fundamentet for arbejdet med samfundsansvar og ESG. Danske Invest-gruppens politikker følger en række internationale principper for samfundsansvar, der blandt andet adresserer menneskerettigheder, arbejdstagerrettigheder, anti-korrupsion samt miljø- og klimaforhold. Samtidig er Danske Invest-gruppen med i en række organisationer for at bidrage til en bæredygtig udvikling på globalt plan. Principper og organisationer omfatter blandt andre:

UN Global Compact  
 OECD Guidelines for Multinational Enterprises  
 UN Guiding Principles on Business & Human Rights  
 The UN-backed Principles for Responsible Investments  
 Anbefalingerne for aktivt ejerskab  
 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  
 Carbon Disclosure Project  
 Climate Action 100+

## Afdelinger fik tildelt LuxFLAG ESG

Danske Invest-gruppen har i en årrække haft fokus på at udvikle stærke processer for at gøre ESG til en integreret del af afdelingerne. Som et resultat af det arbejde blev 82 afdelinger i 2020 tildelt det europæiske bæredygtighedsmærke LuxFLAG ESG på tværs af Danske Invests afdelinger i Danmark, Luxembourg og Finland. Danske Invest-gruppen er dermed en af de europæiske forvaltere med flest afdelinger med dette bæredygtighedsmærke. Det understreger, at arbejdet med bæredygtighed er en fasttømret og

betydningsfuld del af Danske Invest-gruppens afdelinger på tværs af aktivklasser.

Mærkningen er en af de ældste bæredygtigheds-certificeringer i Europa og er kendt for at have omfattende krav til bæredygtighed. Disse inkluderer, at bæredygtighed er en integreret del i hele investeringsprocessen, hvor der anvendes dialog med selskaber og stemmes på generalforsamlinger om bæredygtighedsemner samt anvendelse af investeringsrestriktioner.

På danskeinvest.dk kan man se afdelingerne, der er tildelt LuxFLAG ESG-mærkningen.

## Styrket ESG-fokus i flere afdelinger

Danske Invest-gruppens ambition er at videreudvikle og tilpasse udvalget af afdelinger, så det imødekommer investorernes interesser og ønsker. Et eksempel på dette er ændringen i investeringsstrategien for de eksisterende Global Stockpicking-afdelinger. Disse ændrede i 2020 navn til Global Sustainable Future for at afspejle den nye strategi. De investerer nu udelukkende i selskaber, som ventes at kunne bidrage til og drage økonomisk fordel af omstillingen til en mere bæredygtig fremtid. Afdelingerne investerer i 30-40 selskaber, som er med til at understøtte ni af FN's Verdensmål for bæredygtig udvikling. Afdelingerne investerer inden for et eller flere af følgende temaer.

- Klimastabilitet: selskaber der leder den grønne omstilling og leverer løsninger til at nå målet om CO2-neutralitet i 2050.
- Naturkapital: selskaber der adresserer den globale vandkrise og overforbruget af ressourcer.
- Social kapital: selskaber der skaber sundere og bedre liv.

Derudover er afdelingen Euro High Yield-Obligationer også blevet ændret og har skiftet navn til Euro Sustainable High Yield-Obligationer. Afdelingen har justeret investeringsstrategien, så der nu er et forstærket fokus på at investere i obligationer udstedt af selskaber med en stærk bæredygtighedsprofil eller selskaber, der har potentiale til at forbedre deres bæredygtighedsprofil.

Læs mere om afdelingerne på danskeinvest.dk

## Implementering af bæredygtige investeringer

Danske Invest-gruppens strategi for bæredygtige investeringer består af fire elementer:

1. ESG-integration
2. aktivt ejerskab

3. screening og restriktioner
4. kommunikation og rapportering.

Arbejdet med bæredygtige investeringer varetages af porteføljerådgivere og -forvaltere og omfatter aktier, virksomhedsobligationer samt statsobligationer udstedt af lande i de nye markeder.

Danske Invest-gruppen forventer, at porteføljerådgivere og -forvaltere medtager ESG-forhold i investeringsprocesser og -beslutninger sammen med finansielle forhold, og at de udøver aktivt ejerskab. Porteføljerådgivere og -forvaltere monitoreres løbende for at sikre, at de lever op til forventningerne, og i den løbende dialog drøftes deres arbejde inden for området.

Som en del af strategien for bæredygtige investeringer og ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast har Danske Invest-gruppen fokus på at der tages hensyn til internationale konventioner for samfundsansvar. Det betyder, at investeringsmæssige risici, som kan relateres til selskabers og landes bæredygtighedsforhold samt deres efterlevelse af internationale konventioner for samfundsansvar som eksempelvis FN's Global Compact, nøje analyseres. Formålet med at inddrage disse risici er at beskytte investorernes afkast,

Danske Bank Asset Management (DBAM) er Danske Invest-gruppens hovedporteføljerådgiver, og i samarbejde med DBAM udvikler Danske Invest-gruppen arbejdet med bæredygtige investeringer. Monitoreringen af og dialogen med eksterne kapitalforvaltere varetages af DBAM's afdeling for bæredygtige investeringer.

I de følgende afsnit beskrives de processer, som DBAM benytter for at opfylde strategiens fire førnævnte elementer. Danske Invest-gruppens porteføljeformidlere har lignende processer.

### 1. ESG-integration

Porteføljerådgivere hos DBAM analyserer, vurderer og identificerer væsentlige ESG-forhold, der kan påvirke det afkast, som investeringerne giver investorerne. Ved at analysere ESG-forhold sammen med finansielle forhold får porteføljerådgiverne en helhedsforståelse af investeringernes kvalitet, risici og muligheder. Det understøtter ambitionen om at skabe tilfredsstillende afkast.

Porteføljerådgiverne har adgang til en række ESG-værktøjer, og til specialister og gennemgår løbende ESG-træning. Det skal understøtte porteføljerådgiverne i systematisk at integrere ESG i investeringsbeslutningerne.

I løbet af det seneste år har DBAM styrket sin ESG-dataplatform markant, og den består i dag af informationer fra 11 forskellige ESG-dataudbydere. Det giver porteføljerådgiverne adgang til næsten 7.000 aspekter inden for ESG-

forhold for selskaber og lande. Derudover anvender porteføljerådgiverne ESG-analyseværktøjet mDASH®. mDASH® er en forkortelse af "materiality dashboard" og er et af DBAM udviklet værktøj, der hjælper porteføljerådgiverne til bedre at forstå og evaluere de ESG-forhold, der er væsentlige for investeringernes muligheder for at levere afkast til investorerne.

ESG-værktøjerne giver porteføljerådgiverne flere perspektiver på investeringerne, hvilket gør dem i stand til at adressere og håndtere eventuelle ESG-relaterede risici og justere porteføljerne i overensstemmelse hermed.

### 2. Aktivt ejerskab

Danske Invest-gruppens tilgang til aktivt ejerskab følger anbefalingerne fra Komiteen for god Selskabsledelse samt EFAMA's stewardship code. Vi bruger vores stemme som investor til at påvirke porteføljeselskaber i en mere bæredygtig retning gennem dialog og ved at stemme på generalforsamlinger. Dialogen med selskaber drives af de enkelte porteføljerådgivere, da de har indgående kendskab til porteføljeselskaberne og står for rådgivningen til Danske Invest om investeringsbeslutningerne. Samtidig får porteføljerådgiverne gennem dialog større viden om porteføljeselskaberne, som kan anvendes i investeringsanalysen.

Udgangspunktet er at forblive investeret i selskaber, hvis der opstår risici eller kritisable handlinger. På den måde kan vi mest effektivt påvirke selskabernes adfærd og bidrage til, at selskaber retter op på kritisable forhold og minimerer ESG-relaterede risici. Porteføljerådgiverne kan påvirke selskaber til at iværksætte initiativer for eksempelvis at leve op til menneskerettighederne eller minimere klima- og miljøbelastningen. Håndterer selskaber ikke risici tilfredsstillende, eller er der ikke udsigt til forbedringer, kan ejerandelene i selskaberne frasælges eller blive ekskluderet.

På vegne af Danske Invest-gruppen havde DBAM 630 dialoger med 345 selskaber om 101 ESG-emner. Blandt disse blev klima- og miljøforhold drøftet 635 gange, 32 gange blev anti-korruption drøftet, og 407 gange blev sociale forhold adresseret.

#### *Eksempler på DBAM's dialoger*

Rockwool producerer isoleringsmateriale, hvilket er en meget energiintensiv proces. Der har løbende været dialog med selskabet om arbejdet med at reducere klimabelastningen, og selskabet har iværksat tiltag for at nedbringe CO<sub>2</sub>-udledningen. Eksempelvis er to danske fabrikker skiftet til biogas fra 1. januar 2021, hvilket vil reducere CO<sub>2</sub>-udledningen med cirka 70 procent. Der vil fortsat være fokus på at drøfte, hvordan Rockwool kan reducere energiforbruget i produktionsanlæg uden for Danmark. Blandt andet er det essentielt, at Rockwool omstiller energiforbruget fra CO<sub>2</sub>-intensive energiformer til renere energiteknologier på en måde, der giver

forretningsmæssig mening og bidrager til ambitionen om at være en ledende aktør i den grønne omstilling.

Cirkulær økonomi er et tema, der også har stået højt på dagsordenen i 2020, hvilket blandt andet blev drøftet med medicinalsekskabet Novo Nordisk. Med strategien 'Circular for Zero' har selskabet ambitionen om at være CO2-neutral i 2030 på tværs af hele forretningen. Det betyder, at Novo Nordisk eksempelvis skal opfinde nye måder, hvorpå insulinpenne kan blive genbrugt eller genanvendt, hvilket vil bidrage til at reducere CO2-udledningen og materialeforbruget. Særligt har dialogen været centreret omkring, hvordan Novo Nordisk kan styrke udviklingen og produktdesign af insulinpenne ud fra cirkulære principper samt fastlægge indikatorer, der måler i hvor høj grad insulinpennene kan genanvendes til andre formål. Det er med til at identificere udfordringer og måle effekten af de cirkulære designforbedringer, hvilket gør Novo Nordisk i stand til at forbedre og udvikle designfasen, så insulinpenne i højere grad kan blive genbrugt eller genanvendt i andre produkter.

I 2020 ødelagde mineselskabet Rio Tinto et af aboriginernes kulturarvsområder. Hvad enten dette er sket på lovlig vis eller ej, hvilket er uklart, så vurderes det, at selskabet ikke tog tilstrækkelige hensyn til indfødtes rettigheder. I dialogen har der været lagt vægt på, at selskabet får afdækket hændelsesforløbet og placeret et ansvar hos ledelsen. Desuden har der været fokus på, at selskabet iværksætter initiativer og procedurer, der forhindrer lignende situationer fremadrettet. Det er vigtigt, at den fremtidige ledelse tager hændelsen seriøst, og at deres handlingsplan kan genoprette aktionærernes og andre stakeholders tillid til selskabet. Det er en proces, der kommer til at tage tid, og sagen vil løbende blive forfulgt i i dialogen med Rio Tinto.

Chile er et land delvist præget af social uro med udbredt risiko for strejker, når der ikke er enighed omkring arbejdsvilkår. Der har således været dialog med Antofagasta, der driver miner i Chile, omkring arbejdsforhold, lønvilkår og samarbejdet med fagforeninger. Selskabet har i en årrække haft et godt samarbejde med fagforeninger og tilbyder blandt andet et lønniveau, der er væsentlig højere end landets mindsteløn. Der blev blandt andet drøftet, hvordan selskabet fortsat kan tilbyde gode arbejdsvilkår, der beskytter medarbejdernes sundhed og sikkerhed og derigennem skabe tilfredse medarbejdere samt et godt samarbejde med fagforeninger. Det vil minimere risikoen for strejker, hvilket vil bidrage til, at Antofagasta også fremadrettet kan have en mere sikker og stabil forretning.

### *2.1 Samarbejder med andre for at styrke påvirkningsmulighederne*

Danske Invest-gruppen er via DBAM med i en række investorinitiativer, hvor man i samarbejde med andre investorer påvirker selskaber til at handle vedrørende bæredygtighedsaspekter og bidrage til en bæredygtig udvikling. Et eksempel er organisationen Climate Action 100+, hvor der samarbejdes med

mere end 500 globale investorer for at påvirke selskaber med høj CO2-udledning til at reducere klimabelastningen. Det overordnede formål er at påvirke selskaber til at:

- Bremsede CO2-udledningen
- Forbedre ledelsens håndtering af klimaspørgsmål
- Styrke rapportering inden for klimaspørgsmål

Climate Action 100+ går målrettet efter de 100 selskaber, der står for størstedelen af den globale CO2-udledning. Desuden fokuseres der på selskaber, som har markante muligheder for at skabe en grøn energisektor. Eksempelvis er der dialog med amerikanske Caterpillar, der producerer entreprenørmaskiner. Det sker sammen med ni andre medlemmer af Climate Action 100+ og andre større aktionærer i selskabet. Hovedformålet er at opbygge et tillidsfuldt forhold til Caterpillar, så selskabet i højere grad vil samarbejde om klimaspørgsmål. Det konkrete mål med dialogen er, at Caterpillar forpligter sig til at sætte delmål for CO2-reduktionen og er CO2-neutral inden 2050.

### *2.2 Stemmer på generalforsamlinger*

Et andet væsentligt element i Aktivt Ejerskab er- som anført tidligere- at bruge sine rettigheder som aktionær til at stemme på generalforsamlingerne hos porteføljeselskaber. Formålet med stemmeafgivelsen er til enhver tid at sikre, at selskaber skaber langsigtet værdi til investorerne ved at reducere risici og udnytte forretningsmuligheder.

I 2020 blev der udviklet retningslinjer for, hvordan Danske Invest Gruppen stemmer på generalforsamlinger i porteføljeselskaberne. De sætter retningen for, hvordan der skal stemmes om eksempelvis lønpakker, bestyrelsessammensætning, kapitalstruktur, klima- og miljøforhold, biodiversitet, menneske- og arbejdstagerrettigheder samt forhold vedrørende anti-korruption. De nye stemmeretningslinjer har gjort det muligt for at stemme på generalforsamlinger hos porteføljeselskaber i passivt forvaltede afdelinger. Dermed har Danske Invest-gruppen nu et stærkere fundament for aktivt at bidrage til, at porteføljeselskaber over hele verden i højere grad fokuserer på ESG-arbejdet, reducerer risici og skaber langsigtet værdi for investorerne og samfundet. Det betød, der blev stemt på markant flere generalforsamlinger i 2020 end i det forgangne år. I 2020 blev der stemt på 4.795 generalforsamlinger om 51.787 forslag, mens der i 2019 blev stemt på 181 generalforsamlinger om 2.709 forslag.

I 2020 stemte Danske Invest-gruppen eksempelvis for forslag om, hvorledes porteføljeselskaber skulle være mere gennemsigtigt omkring, hvordan selskaberne søger at påvirke politikere indenfor klimadagsordenen. Derudover skal selskabernes pres på politikere støtte op omkring Parisaftalens klimamål. Det stemte Danske Invest-gruppen blandt andet for på generalforsamlinger

hos Duke Energy, ExxonMobil, Chevron, Ford, General Motors, Delta Airlines og United Airlines. Det er vigtigt, at selskaber har gennemsigtighed omkring deres påvirkningsarbejde inden for klimadagsordenen, og at de ikke påvirker politikere til at fjerne eller undlade at vedtage love, der har til formål at begrænse CO<sub>2</sub>-udledningen. Såfremt selskaberne har gennemsigtighed omkring deres klimaarbejde, kan investorerne lægge pres på de selskaber, der modarbejder den grønne omstilling, og medvirke til at de ophører med et skadeligt påvirkningsarbejde over for politikere.

På danskeinvest.dk kan man via den digitale stemmeplatform se, hvordan der blev stemt på generalforsamlinger.

### 3. Screening og restriktioner

Alle afdelinger følger investeringsrestriktionerne i Danske Invests-gruppens politik for bæredygtige investeringer, hvilket inkluderer termisk kul, tjæresand, kontroversielle våben, tobak og normer. Hertil følger Danske Invest-gruppens investeringer i statsobligationer sanktioner fra FN og EU. Per 31/12 2020 er 583 selskaber ekskluderet fra afdelingerne. Se listen over ekskluderede selskaber på danskeinvest.dk.

I 2020 blev processen for hvorledes selskaber, der bryder med investorenes værdier og internationale normer, fravælges og/eller ekskluderes af porteføljerne styrket. Det dækker blandt andet over de ti principper hos FN's Global Compact, der stiller krav til selskaber om at overholde menneskerettighederne, sikre ordentlige arbejdstagerrettigheder, modarbejde tvangs- og børnearbejde, beskytte miljøet og bekæmpe bestikkelse. Normer omfatter også investorenes værdier og ønsker om ikke at investere i bestemte selskaber eller brancher, som de anser som uetiske eller kontroversielle. Derfor er Danske Invest-gruppen i løbende dialog med andre investorer for at afdække deres holdninger til bestemte selskaber eller brancher. Som et resultat af den styrkede proces blev en række nye selskaber ekskluderet i 2020.

Danske Invest-gruppen anvender screening som et værktøj til at identificere selskaber og lande, der kan have potentielle risici relateret til ESG-forhold. Eksempelvis hjælper screeningen med at identificere selskaber, der kan have en potentiel risiko for at blive indblandet i korrupsion. Det kan skyldes, at selskabet opererer inden for en specifik sektor eller i regioner, hvor der kan være utilstrækkelig myndighedstilsyn i forhold til forretningssetiske lovkrav. Uetisk forretningspraksis kan medføre betydelige bøder og et skadet omdømme, der kan have negative konsekvenser for selskabets fremtidige indtjeningsmuligheder. For Danske Invest-gruppen er det vigtigt, at selskaber generelt har retningslinjer, der forhindrer korrupsion og bestikkelse. Det minimerer risikoen for, at selskaber begår ulovligheder eller ikke lever op til deres etiske ansvar.

### 4. Kommunikation og rapportering

Danske Invest-gruppen har stort fokus på at være gennemsigtige omkring arbejdet med bæredygtige investeringer og give investorerne relevante informationer. Derfor blev der udviklet et nyt hjemmesideunivers for at give dybere indsigt i arbejdet inden for området samtidig med, at der blev udviklet en række bæredygtighedsdokumenter til de enkelte afdelinger.

#### *Bæredygtighedsmærkning*

Den 10. marts 2021 trådte ny EU-regulering i kraft, der har til formål at skabe større gennemsigtighed for investorer og forhindre "greenwashing". Den hedder 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger' og fokuserer på at:

- Standardisere informationer om bæredygtighedsrisici
- Skabe fælles standarder for ESG og bæredygtige produkter
- Skabe større gennemsigtighed om investeringernes påvirkning på samfundet

Forordningen skal gøre det nemmere for investorer at sammenligne afdelinger i forhold til den konkrete tilgang til ESG og bæredygtighed og vælge afdelinger, der imødekommer deres værdier. Alle afdelinger hos Danske Invest-gruppen inddrager bæredygtighedsrisici i udvælgelsen af investeringer. Derudover har Danske Invest-gruppen justeret klassifikationen af de afdelinger, der arbejder målrettet med ESG og bæredygtighed i henhold til forordningen. Fremadrettet vil disse afdelinger være inddelt i to kategorier:

- ESG-investeringer: afdelinger der fremmer miljømæssige eller sociale forhold samt god ledelsespraksis (ESG). Der lægges vægt på at fremme ESG ved eksempelvis at investere i selskaber, der har fokus på klima- og medarbejderforhold, diversitet eller anti-korrupsion. Der kan også arbejdes aktivt for at påvirke selskaber til at blive mere bæredygtige og selskaber med stor, skadelig klimapåvirkning kan fravælges.
- Bæredygtige investeringer: afdelinger der har et direkte bæredygtigt formål. Det kan eksempelvis være investeringer i selskaber, hvor produkter eller services er med til at løse nogle af klodens sociale eller miljømæssige udfordringer (herunder aktiviteter der sikrer rent drikkevand, nedbringer forurening, bidrager til den grønne omstilling eller øget biodiversitet). Samtidig må afdelingens investeringer ikke skade andre relevante bæredygtige formål.

For hver afdeling inden for disse kategorier er der en række dokumenter, der giver investorerne indblik i, hvordan afdelingen eksempelvis inkluderer bæredygtighedsrisici, fremmer ESG-forhold, fravælger og vælger selskaber,

arbejder med aktivt ejerskab eller CO2-udledningen fra afdelingens investeringer. Læs mere om betydningen af den nye forordning på [danskeinvest.dk/EUominvestering](https://danskeinvest.dk/EUominvestering).

Den nye EU-forordning betyder også, at Danske Invest-gruppen ikke længere anvender den bæredygtighedsmærkning af afdelinger, der blev lanceret i 2020. Afdelingerne blev inddelt efter deres bæredygtighedsfokus, og efter hvordan den enkelte afdeling arbejdede med bæredygtighedsaspekter.

#### *Nye rapporter om bæredygtighed*

I 2020 blev en ny publikation lanceret kaldet 'Historier om aktivt ejerskab', hvor porteføljerådgivere giver eksempler på deres dialoger med specifikke selskaber, og hvordan de er med til at påvirke selskaber i en positiv retning. Ligeledes blev der for første gang lanceret en rapport omkring et specifikt ESG-emne. Rapporten stiller skarp på klimaforhold, og hvordan porteføljerådgivere arbejder med den grønne omstilling og klimaforandringer ud fra et investeringsperspektiv.

Rapporterne er tilgængelig på [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk).

#### *Bæredygtighedsrapporter*

Danske Invest er på positivlisten over investorer, der forholder sig til Anbefalinger for Aktivt Ejerskab, der er udarbejdet af Komitéen for god Selskabsledelse. Til komitéen rapporteres der om tilgangen og resultaterne med aktivt ejerskab, og rapporteringen er tilgængelig på [danskeinvest.dk](https://danskeinvest.dk).

I lighed med DBAM følger Danske Invest-gruppen FN's seks principper for ansvarlige investeringer (UN-PRI), og DBAM rapporterer hvert år om deres processer, udvikling og resultater til UN-PRI. I 2020 forbedrede DBAM sin rating og fik den højeste eller næsthøjeste karakter i syv ud af tolv områder vedrørende ESG-integration. Særligt inden for aktivt ejerskab og udvælgelse af eksterne kapitalforvaltere var der fremgang i 2020. Den styrkede proces for at udvælge og monitorere eksterne kapitalforvaltere er eksempelvis med til at understøtte Danske Invest-gruppens fokus på bæredygtighed og samfundsansvar. Læs mere om de seks principper på [unpri.org](https://unpri.org).

#### **Initiativer i 2021**

Danske Invest-gruppen vil i 2021 fortsat have fokus på 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 blandt andet ske med følgende initiativer:

- Implementere de forskellige krav til afdelinger, der er fremsat af EU's 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'
- Justere politikken for bæredygtige investeringer så den lever op til 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'

- Styrke rapporteringen og kommunikationen omkring afdelingernes arbejde med specifikke ESG-forhold og bæredygtighedstemaer.
- Undersøge muligheden for at fastsætte handlingsplaner for CO2-reduktion for afdelingerne og lave klimarapportering.
- Styrke og videreudvikle processerne til at tage hensyn til ESG-forhold og samfundsansvar i afdelingerne i samarbejde med DBAM.

#### **Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering**

Bæredygtighed står højt på dagsordenen blandt lovgivere, investorer og ikke mindst i den finansielle sektor. EU har lanceret en 'Handlingsplan for Bæredygtig Finansiering', der sætter rammen for en række nye regulatoriske initiativer, der skal skabe større gennemsigtighed og nye standarder for, hvordan finanssektoren kommunikerer og arbejder med ESG og bæredygtighed. De forskellige reguleringer kommer til at blive implementeret gradvist henover de kommende år og har til formål at:

- Omlægge kapitalstrømme så der skabes en mere bæredygtig økonomi.
- Håndtere de finansielle risici, der skabes af klimaforandringer, øget ressourceforbrug, miljøforringelse og sociale udfordringer.
- Fremme gennemsigtighed så investorer tænker langsigtet og bidrager til bæredygtig, økonomisk aktivitet.

#### **Den første lovgivning er trådt i kraft**

En del af EU's handlingsplan kaldes 'Forordning om bæredygtighedsrelaterede oplysninger'. Dele af denne forordning trådte i kraft den 10. marts 2021, og flere tiltag under forordningen vil løbende blive rullet ud henover de kommende år. Forordningen har til formål at standardisere informationer omkring bæredygtighedsrisici og skabe standarder for ESG og bæredygtige afdelinger. Danske Invest-gruppen har i samarbejde med DBAM nedsat en arbejdsgruppe, der arbejder dedikeret med at implementere reguleringen og styrke vores processer inden for ESG og bæredygtighed.

# Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt nærværende årsrapport for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020.

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 17. marts 2021

## *Direktionen* *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen  
Administrerende direktør

Morten Rasten  
Vicedirektør

## *Bestyrelse*

Agnete Raaschou-Nielsen  
Formand

Bo Holse  
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 2020, 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 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 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 for 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 2020.

## 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 2020. 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 ledelsens beretning 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 17. marts 2021  
EY 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	3,13	3,50	-0,37

Afdeling / Klasse	Evaluering
Bioteknologi Indeks KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Bioteknologi 79,5%	Sharpe Ratio 0,40
Udbyttebetalende	Biovidenskabernes Værktøjer & Servicesydelser 17,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,42
Introduceret: Maj 2000	Medicinalindustri 3,4%	Standardafvigelse 23,91
Risikoindikator [1-7]: 7		Standardafvigelse (benchm.) 23,98
Benchmark: NYSE Arca Biotechnology Index		Tracking error 0,15
Fondskode: DK0010264456		Information Ratio -2,59
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 0,27

## Bioteknologi Indeks KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	9	33
2	Renteudgifter	-5	-20
3	Udbytter	2.255	2.481
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>2.258</b>	<b>2.494</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	24.752	162.805
	Valutakonti	-139	787
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-1
5	Handelsomkostninger	-107	-122
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>24.500</b>	<b>163.469</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>26.758</b>	<b>165.964</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.113	-4.048
	<b>Resultat før skat</b>	<b>22.645</b>	<b>161.916</b>
7	Skat	-350	-440
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>22.295</b>	<b>161.476</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	72.510	24.760
	Overført til udlodning næste år	201	401
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	72.711	25.161
	Overført til formuen	-50.416	136.315
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>22.295</b>	<b>161.476</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.483	1.722
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.483</b>	<b>1.722</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	818.682	817.139
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>818.682</b>	<b>817.139</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.112	1.466
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.112</b>	<b>1.466</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>821.276</b>	<b>820.327</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	820.435	819.126
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	293	252
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	548	950
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>841</b>	<b>1.202</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>821.276</b>	<b>820.327</b>

## Bioteknologi Indeks KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Affkast i DKK [pct.]	3,13	22,18	4,71	20,23	-18,79
Benchmarkaffkast i DKK [pct.]	3,50	22,43	5,25	20,77	-17,27
Sharpe Ratio i DKK	0,40	0,66	0,03	0,19	0,53
Indre værdi [DKK pr. andel]	182,17	181,96	180,80	190,67	158,59
Nettoreultat [t.DKK]	22.295	161.476	43.645	156.088	-229.649
Udbytte [DKK pr. andel]	16,10	5,50	37,20	19,40	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,80	1,12
AOP	0,55	0,55	0,55	0,89	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,04	0,06	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,24	0,27	0,45	0,34	0,40
Investorerne formue [t.DKK]	820.435	819.126	771.989	965.783	762.350
Antal andele	4.503.728	4.501.760	4.269.887	5.065.227	4.807.026
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	9	33
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>9</b>	<b>33</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	5	20
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>5</b>	<b>20</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.255	2.481
<b>Udbytter i alt</b>	<b>2.255</b>	<b>2.481</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.752	162.805
Valutakonti	-139	787
Øvrige aktiver/passiver	-5	-1
Handelsomkostninger	-107	-122
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>24.500</b>	<b>163.469</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-196	-198
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	89	76
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-107</b>	<b>-122</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	26	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.817	0	1.770	0
Distributionshonorar	826	0	804	0
Fast administrationshonorar	1.470	0	1.448	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.113	0	4.048	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.113</b>		<b>4.048</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	350	440
<b>Skat i alt</b>	<b>350</b>	<b>440</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	2.258	2.494
Ikke refunderbar udbytteskat	-350	-440
Regulering vedr. udbytteskat	0	48
Kursgevinst til udlodning	74.535	26.239
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-29	651
Udlodning overført fra sidste år	401	82
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	76.815	29.074
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.113	-4.048
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	9	135
I alt til rådighed for udlodning, brutto	72.711	25.161
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>72.711</b>	<b>25.161</b>

## Bioteknologi Indeks KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	4.501.760	819.126	4.269.887	771.989
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-24.760	0	-158.840
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	308	0	-1.874
Emissioner i året	926.462	169.582	1.035.573	182.983
Indløsninger i året	-924.494	-166.419	-803.700	-136.833
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	303	0	224
Foreslået udlodning	0	72.510	0	24.760
Overførsel af periodens resultat	0	-50.416	0	136.315
Overført til udlodning næste år	0	201	0	401
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>4.503.728</b>	<b>820.435</b>	<b>4.501.760</b>	<b>819.126</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	27,57	29,12	-1,55
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	28,20	29,12	-0,92

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Danmark - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteudgifter	-178	-350
2	Udbytter	18.790	47.730
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>18.612</b>	<b>47.380</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	435.947	318.053
4	Handelsomkostninger	-254	-241
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>435.693</b>	<b>317.812</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>454.305</b>	<b>365.192</b>
5	Administrationsomkostninger	-19.827	-18.572
	<b>Resultat før skat</b>	<b>434.479</b>	<b>346.620</b>
6	Skat	-4.913	-8.718
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>429.565</b>	<b>337.902</b>
	Overført til formuen	429.565	337.902
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>429.565</b>	<b>337.902</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	35.970	49.549
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>35.970</b>	<b>49.549</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.890.364	1.511.110
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	51.168	54.769
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	357
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.941.532</b>	<b>1.566.236</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	532	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>532</b>	<b>0</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.978.034</b>	<b>1.615.785</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerne formue	1.976.345	1.614.568
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.666	1.164
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	23	52
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.689</b>	<b>1.217</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.978.034</b>	<b>1.615.785</b>

## Danmark - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	429.565	337.902	-159.366	246.042	-33.211
Omsætningshastighed [antal gange]	0,18	0,19	0,42	0,18	0,25
Investorenes formue [t.DKK]	1.976.345	1.614.568	1.434.333	1.651.704	2.475.908

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		350
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>178</b>	<b>350</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	18.701	46.458
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	77	1.272
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	12	0
<b>Udbytter i alt</b>	<b>18.790</b>	<b>47.730</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	439.571	300.854
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-4.233	17.198
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	610	0
Handelsomkostninger	-254	-241
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>435.693</b>	<b>317.812</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-388	-337
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	134	96
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-254</b>	<b>-241</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	9	0	20	0
Managementhonorar	12.280	0	11.450	0
Distributionshonorar	5.577	0	5.245	0
Fast administrationshonorar	1.960	0	1.857	0
I alt opdelte adm.omk.	19.827	0	18.572	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>19.827</b>	<b>0</b>	<b>18.572</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.913	8.718
<b>Skat i alt</b>	<b>4.913</b>	<b>8.718</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	2.001.514	1.614.568	2.215.262	1.434.333
Emissioner i året	151.337	129.123	57.725	42.639
Indløsninger i året	-235.186	-197.105	-271.473	-200.455
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	194	0	149
Overførsel af periodens resultat	0	429.565	0	337.902
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>1.917.665</b>	<b>1.976.345</b>	<b>2.001.514</b>	<b>1.614.568</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,0
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,0
Øvrige aktiver og passiver	1,8	3,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	307.328	246.433	142.064	110.040
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-6	-14	-3	-6
Managementhonorar	-8.423	-7.921	-3.857	-3.530
Distributionshonorar	-5.577	-5.245	0	0
Administrationshonorar	-1.344	-1.284	-616	-572
<b>Klassens resultat</b>	<b>291.977</b>	<b>231.970</b>	<b>137.588</b>	<b>105.932</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,0	98,2	97,0
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,0	98,2	97,0
Øvrige aktiver og passiver	1,8	3,0	1,8	3,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.099.429	1.006.017	515.139	428.316
Emissioner i året	80.397	7.365	48.727	35.275
Indløsninger i året	-118.853	-146.016	-78.252	-54.438
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	118	94	76	55
Overførsel af periodens resultat	291.977	231.970	137.588	105.932
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.353.068</b>	<b>1.099.429</b>	<b>623.278</b>	<b>515.139</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.368.236	1.557.136	633.278	658.126
Emissioner i året	97.942	10.300	53.395	47.425
Indløsninger i året	-146.200	-199.200	-88.986	-72.273
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.319.978</b>	<b>1.368.236</b>	<b>597.687</b>	<b>633.278</b>

## Danmark - Akkumulerende KL

### Danmark - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 31,7%	Sharpe Ratio 0,82
Akkumulerende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: November 2002	Finans 9,9%	Standardafvigelse 14,85
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 8,9%	Standardafvigelse (benchm.) 14,50
Benchmark: OMX Copenhagen Cap Net	Dagligvarer 7,4%	Tracking error 1,87
Fondskode: DK0016208515	Råvarer 5,4%	Information Ratio -1,06
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 4,7%	Active share 19,39
	Varige forbrugsgoder/service 3,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	27,57	24,37	-10,12	13,45	-0,27
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,12	26,24	-7,83	16,65	3,22
Sharpe Ratio i DKK	0,82	0,79	0,05	1,14	1,36
Indre værdi [DKK pr. andel]	1.025,07	803,54	646,07	718,80	633,57
Nettoreultat [t.DKK]	291.977	231.970	-113.147	250.475	-33.211
Administrationsomkostninger [pct.]	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
ÅOP	1,39	1,40	1,42	1,46	1,46
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,03	0,06	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.353.068	1.099.429	1.006.017	1.256.730	2.475.908
Antal andele	1.319.978	1.368.236	1.557.136	1.748.374	3.907.878
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danmark - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 31,7%	Sharpe Ratio 0,86
Akkumulerende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: Juni 2017	Finans 9,9%	Standardafvigelse 14,85
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 8,9%	Standardafvigelse (benchm.) 14,50
Benchmark: OMX Copenhagen Cap Net	Dagligvarer 7,4%	Tracking error 1,87
Fondskode: DK0060786051	Råvarer 5,4%	Information Ratio -0,76
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 4,7%	Active share 19,39
	Varige forbrugsgoder/service 3,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	28,20	24,99	-9,68	13,74	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,12	26,24	-7,83	16,65	-
Sharpe Ratio i DKK	0,86	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	1.042,82	813,45	650,81	720,59	-
Nettoreultat [t.DKK]	137.588	105.932	-46.219	-4.433	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,86	0,86	0,86	0,94	-
ÅOP	0,90	0,91	0,93	1,05	-
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,03	0,06	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	623.278	515.139	428.316	394.975	-
Antal andele	597.687	633.278	658.126	548.124	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	26,50	29,38	-2,88
Danmark Fokus, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	27,11	29,38	-2,27

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Fokus, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Danmark Fokus, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Danmark Fokus KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteudgifter	-319	-612
2	Udbytter	32.795	92.720
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>32.476</b>	<b>92.108</b>
<b>3</b>	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	710.642	635.491
4	Handelsomkostninger	-460	-767
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>710.182</b>	<b>634.724</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>742.658</b>	<b>726.832</b>
5	Administrationsomkostninger	-30.200	-35.411
	<b>Resultat før skat</b>	<b>712.458</b>	<b>691.420</b>
6	Skat	0	-33
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>712.458</b>	<b>691.387</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	336.466	100.265
	Overført til udlodning næste år	316	601
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	336.783	100.866
	Overført til formuen	375.675	590.521
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>712.458</b>	<b>691.387</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	36.062	48.352
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>36.062</b>	<b>48.352</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.026.369	2.905.014
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	80.560	57.300
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>3.106.930</b>	<b>2.962.314</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	180
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>180</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.142.992</b>	<b>3.010.847</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	3.139.420	3.008.666
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.222	2.089
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.350	93
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.572</b>	<b>2.181</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.142.992</b>	<b>3.010.847</b>

## Danmark Fokus KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	712.458	691.387	-430.327	411.637	-52.293
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,28	0,53	0,32	0,31
Investorerens formue [t.DKK]	3.139.420	3.008.666	3.033.582	3.944.209	3.548.359

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		
<b>1. Renteudgifter</b>				
Andre renteudgifter		612		
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>319</b>	<b>612</b>		
<b>2. Udbytter</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber		92.394		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		326		
<b>Udbytter i alt</b>	<b>32.795</b>	<b>92.720</b>		
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede aktier fra danske selskaber		625.778		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.713		
Handelsomkostninger		-767		
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>710.182</b>	<b>634.724</b>		
<b>4. Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger		-1.305		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		538		
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-460</b>	<b>-767</b>		
	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	49	0	109	0
Managementhonorar	24.417	0	27.862	0
Distributionshonorar	2.301	0	3.684	0
Fast administrationshonorar	3.432	0	3.757	0
I alt opdelte adm.omk.	30.200	0	35.411	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>30.200</b>	<b>30.200</b>	<b>35.411</b>	<b>35.411</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	33
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>33</b>

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	32.476	92.108
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-33
Regulering vedr. udbytteskat	0	33
Kursgevinst til udlodning	350.082	54.938
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-19.567	-15.426
Udlodning overført fra sidste år	601	717
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	363.592	132.337
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-30.200	-35.411
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	3.390	3.941
I alt til rådighed for udlodning, brutto	336.783	100.866
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>336.783</b>	<b>100.866</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	9.628.081	3.008.666	11.516.931	3.033.582
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-100.265	0	-161.853
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.519	0	2.365
Emissioner i året	1.525.914	509.713	1.103.541	311.458
Indløsninger i året	-2.987.681	-993.975	-2.992.391	-868.832
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	304	0	559
Foreslået udlodning	0	336.466	0	100.265
Overførsel af periodens resultat	0	375.675	0	590.521
Overført til udlodning næste år	0	316	0	601
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>8.166.314</b>	<b>3.139.420</b>	<b>9.628.081</b>	<b>3.008.666</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	113.269	143.921	629.389	582.878
Klassenspecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-1	-22	-47	-87
Managementhonorar	-3.945	-5.558	-20.472	-22.304
Distributionshonorar	-2.301	-3.684	0	0
Administrationshonorar	-554	-749	-2.878	-3.007
<b>Klassens resultat</b>	<b>106.467</b>	<b>133.908</b>	<b>605.991</b>	<b>557.479</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,0	98,5	99,0	98,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,5	99,0	98,5
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,5	1,0	1,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	642.765	581.266	2.365.901	2.452.316
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-18.590	-27.934	-81.675	-133.919
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.837	-391	682	2.756
Emissioner i året	15.949	31.257	493.764	280.201
Indløsninger i året	-404.037	-75.382	-589.937	-793.450
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-31	42	335	517
Foreslået udlodning	35.620	18.590	300.847	81.675
Overførsel af periodens resultat	70.805	115.199	304.870	475.322
Overført til udlodning næste år	42	119	274	482
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>344.360</b>	<b>642.765</b>	<b>2.795.060</b>	<b>2.365.901</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.065.585	2.217.007	7.562.496	9.299.924
Emissioner i året	47.838	113.420	1.478.076	990.121
Indløsninger i året	-1.213.935	-264.842	-1.773.746	-2.727.549
<b>Andele ultimo året</b>	<b>899.488</b>	<b>2.065.585</b>	<b>7.266.826</b>	<b>7.562.496</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark Fokus, klasse DKK d		Danmark Fokus, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	3.562	19.678	28.913	72.430
Ikke refunderbar udbytteskat	0	-7	0	-27
Regulering vedr. udbytteskat	0	7	0	27
Kursgevinst til udlodning	38.400	11.737	311.682	43.201
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.204	-3.271	-17.363	-12.155
Udlodning overført fra sidste år	119	42	482	675
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	39.877	28.186	323.715	104.151
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.802	-10.013	-23.398	-25.399
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.586	536	804	3.405
I alt til rådighed for udlodning, brutto	35.662	18.709	301.121	82.157
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>35.662</b>	<b>18.709</b>	<b>301.121</b>	<b>82.157</b>

## Danmark Fokus KL

### Danmark Fokus, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 29,2%	Sharpe Ratio 0,73
Udbyttebetalende	Industri 26,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: November 1998	Finans 12,3%	Standardafvigelse 15,14
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer 9,4%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Forsyning 8,6%	Tracking error 2,44
Fondskode: DK0060244325	Råvarer 5,6%	Information Ratio -1,47
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service 4,4%	Active share 25,36
	Informationsteknologi 3,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	26,50	24,26	-12,32	11,72	-1,10
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	3,22
Sharpe Ratio i DKK	0,73	0,64	-0,09	1,13	1,43
Indre værdi [DKK pr. andel]	382,84	311,18	262,18	352,28	362,49
Nettoreultat [t.DKK]	106.467	133.908	-86.120	503.311	-52.293
Udbytte [DKK pr. andel]	39,60	9,00	12,60	51,60	49,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,45	1,60	1,60	1,60	1,61
AOP	1,49	1,66	1,68	1,72	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,05	0,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	344.360	642.765	581.266	816.707	3.548.359
Antal andele	899.488	2.065.585	2.217.007	2.318.363	9.788.782
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danmark Fokus, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 29,2%	Sharpe Ratio 0,77
Udbyttebetalende	Industri 26,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: Juni 2017	Finans 12,3%	Standardafvigelse 15,14
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer 9,4%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Forsyning 8,6%	Tracking error 2,44
Fondskode: DK0060786218	Råvarer 5,6%	Information Ratio -1,22
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service 4,4%	Active share 25,36
	Informationsteknologi 3,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	27,11	25,01	-11,81	12,06	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	-
Sharpe Ratio i DKK	0,77	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	384,63	312,85	263,69	353,34	-
Nettoreultat [t.DKK]	605.991	557.479	-344.207	-91.674	-
Udbytte [DKK pr. andel]	41,40	10,80	14,40	52,70	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	1,01	1,01	1,10	-
AOP	1,00	1,07	1,09	1,21	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,05	0,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.795.060	2.365.901	2.452.316	3.127.502	-
Antal andele	7.266.826	7.562.496	9.299.924	8.851.251	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	28,20	29,38	-1,17
Danmark Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	28,33	29,38	-1,04

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Danmark Indeks, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



## Danmark Indeks KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteudgifter	-26	-21
2	Udbytter	13.473	31.676
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>13.446</b>	<b>31.655</b>
<b>3</b>	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	290.894	193.835
4	Handelsomkostninger	-192	-115
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>290.702</b>	<b>193.720</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>304.148</b>	<b>225.375</b>
5	Administrationsomkostninger	-3.027	-3.643
	<b>Resultat før skat</b>	<b>301.121</b>	<b>221.732</b>
6	Skat	-7	-140
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>301.114</b>	<b>221.592</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	162.490	70.193
	Overført til udlodning næste år	591	469
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	163.081	70.662
	Overført til formuen	138.033	150.930
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>301.114</b>	<b>221.592</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.306	1.424
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.306</b>	<b>1.424</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.487.494	1.083.337
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	35.839	25.828
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.042	1.941
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.525.375</b>	<b>1.111.106</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.910	1.218
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.910</b>	<b>1.218</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.531.591</b>	<b>1.113.748</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	1.531.082	1.113.452
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	270	248
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	239	48
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>509</b>	<b>296</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.531.591</b>	<b>1.113.748</b>

## Danmark Indeks KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	301.114	221.592	-75.732	99.636	16.043
Omsætningshastighed [antal gange]	0,32	0,18	0,09	0,09	0,25
Investorenes formue [t.DKK]	1.531.082	1.113.452	821.809	707.960	703.087

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		21
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>26</b>	<b>21</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	13.166	30.826
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	293	838
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	14	12
<b>Udbytter i alt</b>	<b>13.473</b>	<b>31.676</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	292.484	188.644
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.577	4.971
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	987	220
Handelsomkostninger	-192	-115
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>290.702</b>	<b>193.720</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-185
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	184	71
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-192</b>	<b>-115</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	12	0	27	0
Managementhonorar	574	0	1.646	0
Distributionshonorar	973	0	712	0
Fast administrationshonorar	1.469	0	1.259	0
I alt opdelte adm.omk.	3.027	0	3.643	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.027</b>		<b>3.643</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	7	140
<b>Skat i alt</b>	<b>7</b>	<b>140</b>

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	13.446	31.655
Ikke refunderbar udbytteskat	-7	-140
Regulering vedr. udbytteskat	0	3
Kursgevinst til udlodning	136.226	38.549
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	16.405	4.229
Udlodning overført fra sidste år	469	198
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	166.539	74.495
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.027	-3.643
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-431	-190
I alt til rådighed for udlodning, brutto	163.081	70.662
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>163.081</b>	<b>70.662</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	6.526.804	1.113.452	5.610.466	821.809
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-70.193	0	-69.279
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-1.567	0	-792
Emissioner i året	2.691.104	464.783	1.283.807	197.304
Indløsninger i året	-1.770.376	-277.078	-367.469	-57.357
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	572	0	175
Foreslået udlodning	0	162.490	0	70.193
Overførsel af periodens resultat	0	138.033	0	150.930
Overført til udlodning næste år	0	591	0	469
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>7.447.532</b>	<b>1.531.082</b>	<b>6.526.804</b>	<b>1.113.452</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	279.764	166.802	24.377	58.433
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-11	-20	-1	-7
Managementhonorar	-487	-1.210	-87	-436
Distributionshonorar	-973	-712	0	0
Administrationshonorar	-1.247	-925	-222	-334
<b>Klassens resultat</b>	<b>277.046</b>	<b>163.936</b>	<b>24.068</b>	<b>57.656</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,6	99,5	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,8	99,6	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,2	0,4	0,2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	809.263	623.781	304.188	198.028
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-50.767	-52.392	-19.426	-16.887
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-1.652	-322	85	-470
Emissioner i året	391.010	102.587	73.773	94.717
Indløsninger i året	-31.997	-28.415	-245.081	-28.942
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	313	88	259	87
Foreslået udlodning	147.744	50.767	14.746	19.426
Overførsel af periodens resultat	128.716	112.739	9.317	38.191
Overført til udlodning næste år	586	429	5	39
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.393.217</b>	<b>809.263</b>	<b>137.865</b>	<b>304.188</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	4.744.604	4.259.517	1.782.200	1.350.949
Emissioner i året	2.243.148	668.687	447.956	615.120
Indløsninger i året	-210.500	-183.600	-1.559.876	-183.869
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.777.252</b>	<b>4.744.604</b>	<b>670.280</b>	<b>1.782.200</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark Indeks, klasse DKK d		Danmark Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	12.236	23.007	1.211	8.648
Ikke refunderbar udbytteskat	-5	-103	-2	-37
Regulering vedr. udbytteskat	-1	4	1	0
Kursgevinst til udlodning	123.960	28.018	12.266	10.531
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	14.967	3.077	1.438	1.152
Udlodning overført fra sidste år	429	187	39	11
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	151.585	54.189	14.954	20.306
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.718	-2.866	-309	-777
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-538	-127	106	-63
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>148.330</b>	<b>51.197</b>	<b>14.751</b>	<b>19.465</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>148.330</b>	<b>51.197</b>	<b>14.751</b>	<b>19.465</b>

## Danmark Indeks KL

### Danmark Indeks, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Industri 30,0%	Sharpe Ratio 0,95
Udbyttebetalende	Sundhed 29,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: Oktober 1985	Finans 10,3%	Standardafvigelse 14,44
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,5%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Dagligvarer 6,9%	Tracking error 0,23
Fondskode: DK0010266238	Råvarer 6,5%	Information Ratio -2,80
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service 3,5%	Active share 1,85
	Informationsteknologi 2,9%	
	Ejendomsselskaber 0,6%	
	Øvrige 0,5%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	28,20	26,38	-7,98	16,14	2,53
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	3,22
Sharpe Ratio i DKK	0,95	0,99	0,28	1,18	1,18
Indre værdi [DKK pr. andel]	205,57	170,57	146,44	186,50	195,68
Nettoreultat [t.DKK]	277.046	163.936	-58.172	99.311	16.043
Udbytte [DKK pr. andel]	21,80	10,70	12,30	26,60	36,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,28	0,40	0,40	0,49	0,59
AOP	0,32	0,44	0,44	0,55	0,67
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,03	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.393.217	809.263	623.781	666.773	703.087
Antal andele	6.777.252	4.744.604	4.259.517	3.575.120	3.592.980
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danmark Indeks, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 30,0%	Sharpe Ratio 0,96
Udbyttebetalende	Sundhed 29,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: Juni 2017	Finans 10,3%	Standardafvigelse 14,44
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 9,5%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMX Copenhagen Cap GI	Dagligvarer 6,9%	Tracking error 0,23
Fondskode: DK0060786481	Råvarer 6,5%	Information Ratio -2,30
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service 3,5%	Active share 1,85
	Informationsteknologi 2,9%	
	Ejendomsselskaber 0,6%	
	Øvrige 0,5%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	28,33	26,51	-7,89	16,20	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	-
Sharpe Ratio i DKK	0,96	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	205,68	170,68	146,58	186,60	-
Nettoreultat [t.DKK]	24.068	57.656	-17.560	326	-
Udbytte [DKK pr. andel]	22,00	10,90	12,50	26,70	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,30	0,30	0,34	-
AOP	0,22	0,34	0,34	0,40	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,03	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	137.865	304.188	198.028	41.187	-
Antal andele	670.280	1.782.200	1.350.949	220.728	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## Danmark Indeks ex OMXC20 KL

### Afdelingsberetning:

Investerer 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 ex OMXC20, klasse DKK d

Danmark Indeks ex OMXC20, 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 ex OMXC20, klasse DKK d	28-04-1999	DKK	13,43	17,54	-4,11
Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	13,55	17,54	-3,99

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og investeringuniverset.
Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og investeringuniverset.

## Danmark Indeks ex OMXC20 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteudgifter	-7	-12
2	Udbytter	3.283	11.149
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>3.276</b>	<b>11.138</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	37.991	54.943
4	Handelsomkostninger	-42	-69
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>37.949</b>	<b>54.874</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>41.225</b>	<b>66.012</b>
5	Administrationsomkostninger	-926	-1.098
	<b>Resultat før skat</b>	<b>40.300</b>	<b>64.914</b>
6	Skat	-8	-179
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>40.292</b>	<b>64.735</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	14.976	23.558
	Overført til udlodning næste år	46	72
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	15.022	23.630
	Overført til formuen	25.269	41.105
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>40.292</b>	<b>64.735</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	751	1.015
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>751</b>	<b>1.015</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	300.998	287.214
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	33.006	31.954
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	2.095	1.860
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>336.100</b>	<b>321.028</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	624
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>624</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>336.851</b>	<b>322.667</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	336.732	322.598
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	71	69
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	48	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>118</b>	<b>69</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>336.851</b>	<b>322.667</b>

## Danmark Indeks ex OMXC20 KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	40.292	64.735	-15.464	30.109	10.000
Omsætningshastighed [antal gange]	0,17	0,30	0,41	0,22	0,80
Investorenes formue [t.DKK]	336.732	322.598	278.718	221.246	149.445

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteudgifter

Andre renteudgifter	7	12
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

#### 2. Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber	2.958	10.022
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	325	1.108
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	18
<b>Udbytter i alt</b>	<b>3.283</b>	<b>11.149</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber	39.745	48.363
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-1.993	6.233
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	239	348
Handelsomkostninger	-42	-69
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>37.949</b>	<b>54.874</b>

#### 4. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger		-104
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	68	35
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-42</b>	<b>-69</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 5. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger	14	0	30	0
Managementhonorar	351	0	500	0
Distributionshonorar	186	0	186	0
Fast administrationshonorar	375	0	382	0
I alt opdelte adm.omk.	926	0	1.098	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>926</b>		<b>1.098</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	8	179
<b>Skat i alt</b>	<b>8</b>	<b>179</b>

#### 7. Disponeret i alt vedr. udlodning

Renter og udbytter	3.276	11.138
Ikke refunderbar udbytteskat	-8	-179
Regulering vedr. udbytteskat	0	4
Kursgevinst til udlodning	12.833	13.715
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-249	24
Udlodning overført fra sidste år	72	46
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.924	24.748
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-926	-1.098
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	24	-20
I alt til rådighed for udlodning, brutto	15.022	23.630
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>15.022</b>	<b>23.630</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	1.450.885	322.598	1.348.244	278.718
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-23.558	0	-41.139
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-528	0	-230
Emissioner i året	168.883	33.505	292.258	59.117
Indløsninger i året	-180.691	-35.728	-189.617	-38.790
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	152	0	186
Foreslået udlodning	0	14.976	0	23.558
Overførsel af periodens resultat	0	25.269	0	41.105
Overført til udlodning næste år	0	46	0	72
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>1.439.077</b>	<b>336.732</b>	<b>1.450.885</b>	<b>322.598</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 ex OMXC20 KL

	Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d		Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	26.550	41.336	14.667	24.497
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-9	-19	-5	-11
Managementhonorar	-223	-317	-128	-183
Distributionshonorar	-186	-186	0	0
Administrationshonorar	-238	-242	-137	-140
<b>Klassens resultat</b>	<b>25.894</b>	<b>40.572</b>	<b>14.398</b>	<b>24.163</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,6	0,6	0,6
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,5	99,8	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,5	0,2	0,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	203.126	173.335	119.472	105.384
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-14.803	-25.500	-8.755	-15.640
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-526	-97	-2	-133
Emissioner i året	17.405	28.736	16.100	30.381
Indløsninger i året	-14.612	-14.002	-21.116	-24.787
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	73	83	78	104
Foreslået udlodning	9.537	14.803	5.440	8.755
Overførsel af periodens resultat	16.321	25.747	8.948	15.358
Overført til udlodning næste år	36	22	10	50
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>216.556</b>	<b>203.126</b>	<b>120.176</b>	<b>119.472</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	913.792	838.806	537.093	509.438
Emissioner i året	89.613	143.986	79.270	148.272
Indløsninger i året	-77.500	-69.000	-103.191	-120.617
<b>Andele ultimo året</b>	<b>925.905</b>	<b>913.792</b>	<b>513.172</b>	<b>537.093</b>

	Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d		Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	2.107	7.013	1.169	4.125
Ikke refunderbar udbytteskat	-5	-115	-3	-64
Regulering vedr. udbytteskat	0	5	0	-1
Kursgevinst til udlodning	8.253	8.635	4.580	5.079
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-158	16	-90	8
Udlodning overført fra sidste år	22	37	50	9
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.218	15.592	5.706	9.156
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-656	-764	-270	-334
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	11	-3	13	-17
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>9.572</b>	<b>14.825</b>	<b>5.450</b>	<b>8.805</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>9.572</b>	<b>14.825</b>	<b>5.450</b>	<b>8.805</b>



## Danmark Indeks ex OMXC20 KL

### Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Industri 33,5%	Sharpe Ratio 0,59
Udbyttebetalende	Sundhed 20,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,68
Introduceret: April 1999	Finans 19,7%	Standardafvigelse 18,66
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer 9,9%	Standardafvigelse (benchm.) 18,71
Benchmark: OMXC ex OMXC20 (KFMX) Index TR Gross	Informationsteknologi 6,2%	Tracking error 1,70
Fondskode: DK0060244242	Varige forbrugsgoder/service 4,1%	Information Ratio -1,05
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 2,3%	Active share 12,99
	Råvarer 2,2%	
	Energi 1,6%	
	Øvrige 0,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	13,43	24,68	-2,66	19,73	5,91
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,54	25,36	-1,98	19,82	7,02
Sharpe Ratio i DKK	0,59	1,07	0,56	1,58	1,20
Indre værdi [DKK pr. andel]	233,89	222,29	206,64	232,13	204,56
Nettoreultat [t.DKK]	25.894	40.572	-12.700	24.678	10.000
Udbytte [DKK pr. andel]	10,30	16,20	30,40	19,70	11,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,40	0,40	0,52	0,62
AOP	0,44	0,51	0,51	0,62	0,82
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,09	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	216.556	203.126	173.335	101.424	149.445
Antal andele	925.905	913.792	838.806	436.927	730.558
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danmark Indeks ex OMXC20, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 33,5%	Sharpe Ratio 0,60
Udbyttebetalende	Sundhed 20,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,68
Introduceret: Juni 2017	Finans 19,7%	Standardafvigelse 18,66
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer 9,9%	Standardafvigelse (benchm.) 18,71
Benchmark: OMXC ex OMXC20 (KFMX) Index TR Gross	Informationsteknologi 6,2%	Tracking error 1,70
Fondskode: DK0060786564	Varige forbrugsgoder/service 4,1%	Information Ratio -0,99
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 2,3%	Active share 12,99
	Råvarer 2,2%	
	Energi 1,6%	
	Øvrige 0,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	13,55	24,81	-2,57	19,79	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,54	25,36	-1,98	19,82	-
Sharpe Ratio i DKK	0,60	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	234,18	222,44	206,86	232,25	-
Nettoreultat [t.DKK]	14.398	24.163	-2.764	5.431	-
Udbytte [DKK pr. andel]	10,60	16,30	30,70	19,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,30	0,31	0,36	-
AOP	0,34	0,41	0,41	0,46	-
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,09	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	120.176	119.472	105.384	119.822	-
Antal andele	513.172	537.093	509.438	515.928	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	28,24	29,38	-1,14
Danmark, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	28,86	29,38	-0,52

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danmark, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Danmark, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Danmark KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	0	139
2	Renteudgifter	-181	-364
3	Udbytter	16.416	42.875
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>16.235</b>	<b>42.650</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	385.339	300.753
5	Handelsomkostninger	-276	-325
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>385.063</b>	<b>300.428</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>401.298</b>	<b>343.078</b>
6	Administrationsomkostninger	-18.913	-18.506
	<b>Resultat før skat</b>	<b>382.384</b>	<b>324.573</b>
7	Skat	-15	-211
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>382.370</b>	<b>324.362</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	167.711	128.601
	Overført til udlodning næste år	282	749
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	167.993	129.350
	Overført til formuen	214.377	195.012
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>382.370</b>	<b>324.362</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	30.274	51.910
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>30.274</b>	<b>51.910</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.626.894	1.389.747
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.106	50.370
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	0	1.029
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.671.000</b>	<b>1.441.146</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	123	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>123</b>	<b>0</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.701.397</b>	<b>1.493.055</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerens formue	1.699.409	1.490.646
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.576	1.169
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	877
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	412	363
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.988</b>	<b>2.410</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.701.397</b>	<b>1.493.055</b>

## Danmark KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	382.370	324.362	-171.504	262.798	-18.341
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,20	0,41	0,23	0,25
Investorenes formue [t.DKK]	1.699.409	1.490.646	1.470.026	2.075.450	2.168.876

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Andre renteindtægter	0	139
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>0</b>	<b>139</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	181	364
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>181</b>	<b>364</b>

#### 3. Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber	16.316	41.738
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	67	1.137
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	34	0
<b>Udbytter i alt</b>	<b>16.416</b>	<b>42.875</b>

#### 4. Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber	387.161	284.723
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-3.581	16.030
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	1.759	0
Handelsomkostninger	-276	-325
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>385.063</b>	<b>300.428</b>

#### 5. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-350	-409
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	74	84
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-276</b>	<b>-325</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	7	0	15	0
Managementhonorar	10.702	0	10.543	0
Distributionshonorar	6.497	0	6.238	0
Fast administrationshonorar	1.708	0	1.710	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.913	0	18.506	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>18.913</b>		<b>18.506</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	15	211
<b>Skat i alt</b>	<b>15</b>	<b>211</b>

#### 8. Disponeret i alt vedr. udlodning

Renter og udbytter	16.235	42.650
Ikke refunderbar udbytteskat	-15	-211
Regulering vedr. udbytteskat	0	33
Kursgevinst til udlodning	172.714	110.209
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.222	-5.826
Udlodning overført fra sidste år	12	527
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	186.724	147.382
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-18.913	-18.506
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	182	473
I alt til rådighed for udlodning, brutto	167.993	129.350
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>167.993</b>	<b>129.350</b>

## Danmark KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	8.413.107	1.490.646	8.810.721	1.470.026
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-129.362	0	-237.311
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.853	0	2.093
Emissioner i året	391.532	64.112	361.270	56.701
Indløsninger i året	-650.431	-110.303	-758.884	-125.304
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	93	0	79
Foreslået udlodning	0	167.711	0	128.601
Overførsel af periodens resultat	0	214.377	0	195.012
Overført til udlodning næste år	0	282	0	749
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>8.154.208</b>	<b>1.699.409</b>	<b>8.413.107</b>	<b>1.490.646</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,3	96,7
Øvrige aktiver og passiver	1,7	3,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	370.080	304.951	31.203	37.917
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-6	-13	-1	-2
Managementhonorar	-9.813	-9.420	-889	-1.123
Distributionshonorar	-6.497	-6.238	0	0
Administrationshonorar	-1.566	-1.528	-142	-182
<b>Klassens resultat</b>	<b>352.198</b>	<b>287.752</b>	<b>30.171</b>	<b>36.610</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	96,6	98,3	96,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,1	0,0	0,1
Finansielle instrumenter i alt	98,3	96,7	98,3	96,7
Øvrige aktiver og passiver	1,7	3,3	1,7	3,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	1.348.149	1.289.820	142.497	180.206
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-116.454	-207.301	-12.908	-30.010
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.192	1.675	662	418
Emissioner i året	54.342	46.434	9.770	10.267
Indløsninger i året	-67.897	-70.277	-42.406	-55.026
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	61	47	32	32
Foreslået udlodning	154.634	115.693	13.077	12.908
Overførsel af periodens resultat	197.337	171.322	17.040	23.690
Overført til udlodning næste år	228	737	54	12
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>1.571.592</b>	<b>1.348.149</b>	<b>127.817</b>	<b>142.497</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	7.611.359	7.735.099	801.748	1.075.622
Emissioner i året	332.328	297.760	59.204	63.510
Indløsninger i året	-400.572	-421.500	-249.859	-337.384
<b>Andele ultimo året</b>	<b>7.543.115</b>	<b>7.611.359</b>	<b>611.093</b>	<b>801.748</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Danmark, klasse DKK d		Danmark, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	15.014	38.573	1.221	4.077
Ikke refunderbar udbytteskat	-13	-188	-1	-23
Regulering vedr. udbytteskat	0	27	0	6
Kursgevinst til udlodning	159.724	99.674	12.990	10.535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.052	-5.264	-170	-561
Udlodning overført fra sidste år	0	504	12	23
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	172.672	133.326	14.052	14.056
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.882	-17.199	-1.031	-1.307
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	71	303	111	170
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>154.861</b>	<b>116.430</b>	<b>13.132</b>	<b>12.920</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>154.861</b>	<b>116.430</b>	<b>13.132</b>	<b>12.920</b>

## Danmark KL

### Danmark, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 31,7%	Sharpe Ratio 0,86
Udbyttebetalende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: December 1983	Finans 9,9%	Standardafvigelse 14,78
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Dagligvarer 7,4%	Tracking error 1,86
Fondskode: DK0010252873	Råvarer 5,4%	Information Ratio -0,99
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 4,7%	Active share 19,39
	Varige forbrugsgoder/service 3,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	28,24	24,98	-9,89	13,62	0,01
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	3,22
Sharpe Ratio i DKK	0,86	0,82	0,07	1,17	1,38
Indre værdi [DKK pr. andel]	208,35	177,12	166,75	228,08	242,27
Nettoresultat [t.DKK]	352.198	287.752	-151.907	266.236	-18.341
Udbytte [DKK pr. andel]	20,50	15,30	26,80	41,70	43,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,35	1,35	1,35	1,35	1,35
AOP	1,40	1,40	1,42	1,48	1,48
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,04	0,07	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.571.592	1.348.149	1.289.820	1.774.304	2.168.876
Antal andele	7.543.115	7.611.359	7.735.099	7.779.322	8.952.384
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danmark, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 31,7%	Sharpe Ratio 0,89
Udbyttebetalende	Industri 28,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,99
Introduceret: Juni 2017	Finans 9,9%	Standardafvigelse 14,78
Risikoindeks [1-7]: 6	Forsyning 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 14,48
Benchmark: OMXCAPGI All Share Index TR Gross	Dagligvarer 7,4%	Tracking error 1,85
Fondskode: DK0060786135	Råvarer 5,4%	Information Ratio -0,69
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 4,7%	Active share 19,39
	Varige forbrugsgoder/service 3,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	28,86	25,60	-9,45	13,91	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,38	26,66	-7,50	16,82	-
Sharpe Ratio i DKK	0,89	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	209,15	177,73	167,54	228,65	-
Nettoresultat [t.DKK]	30.171	36.610	-19.598	-3.437	-
Udbytte [DKK pr. andel]	21,40	16,10	27,90	42,30	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,86	0,86	0,86	0,93	-
AOP	0,91	0,91	0,93	1,06	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,04	0,07	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	127.817	142.497	180.206	301.145	-
Antal andele	611.093	801.748	1.075.622	1.317.063	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	1,07	0,85	0,21
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	1,17	0,85	0,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	47.986	70.797
2	Renteudgifter	-392	-139
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>47.594</b>	<b>70.657</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	22.900	49.830
	Afledte finansielle instr.	0	1.845
	Valutakonti	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>22.900</b>	<b>51.675</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>70.494</b>	<b>122.332</b>
4	Administrationsomkostninger	-22.496	-31.200
	<b>Resultat før skat</b>	<b>47.998</b>	<b>91.132</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>47.998</b>	<b>91.132</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	50.431	102.901
	Udbetalt acontoudlodning	9.416	21.433
	Overført til udlodning næste år	2.732	851
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	62.579	125.184
	Overført til formuen	-14.581	-34.052
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>47.998</b>	<b>91.132</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.744	2.461
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.744</b>	<b>2.461</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.996.446	4.345.566
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	156.235	148.056
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.152.681</b>	<b>4.493.622</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	178.768	435.248
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>178.768</b>	<b>435.248</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>4.333.193</b>	<b>4.931.330</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	4.329.474	4.919.714
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.512	1.762
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.074	9.748
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	133	106
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.719</b>	<b>11.617</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>4.333.193</b>	<b>4.931.330</b>

## Dannebrog Mellemlange Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	47.998	91.132	32.666	117.158	260.355
Omsætningshastighed [antal gange]	0,27	0,53	0,33	0,84	0,61
Investorerens formue [t.DKK]	4.329.474	4.919.714	5.497.942	6.151.681	7.089.964

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		47.425
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		561
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>47.986</b>	<b>70.797</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		392
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>392</b>	<b>139</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.721	50.100
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.179	-270
Renteforretninger	0	1.845
Valutakonti	0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>22.900</b>	<b>51.675</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	12.647	0	14.807	0
Distributionshonorar	4.517	0	10.047	0
Fast administrationshonorar	5.331	0	6.346	0
I alt opdelte adm.omk.	22.496	0	31.200	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>22.496</b>	<b>0</b>	<b>31.200</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	47.594	70.657
Kursgevinst til udlodning	40.038	93.635
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.251	-9.400
Udlodning overført fra sidste år	851	0
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	84.232	154.892
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-22.496	-31.200
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	843	1.492
I alt til rådighed for udlodning, brutto	62.579	125.184
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>62.579</b>	<b>125.184</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	51.450.266	4.919.714	57.474.577	5.497.942
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-102.901	0	-68.970
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.886	0	553
Emissioner i året	227.038	21.338	110.297	10.553
Indløsninger i året	-5.830.691	-550.947	-6.134.608	-590.664
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	802	0	599
Foreslået udlodning	0	50.431	0	102.901
Overførsel af periodens resultat	0	-14.581	0	-34.052
Overført til udlodning næste år	0	2.732	0	851
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>45.846.613</b>	<b>4.329.474</b>	<b>51.450.266</b>	<b>4.919.714</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,9	91,3
Finansielle instrumenter i alt	95,9	91,3
Øvrige aktiver og passiver	4,1	8,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	17,8%	Sharpe Ratio	0,73
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	16,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,80
Introduceret: April 1986	1 - 3 år	8,3%	Standardafvigelse	2,07
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,1%	Standardafvigelse (benchm.)	1,93
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 4Y	5 - 7 år	9,2%	Tracking error	0,44
Fondskode: DK0010078070	7 - 10 år	17,8%	Information Ratio	-0,06
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	3,9%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,07	1,64	0,62	1,83	3,43
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,85	1,83	0,73	1,27	2,75
Sharpe Ratio i DKK	0,73	1,17	1,26	0,79	1,44
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,43	95,62	95,66	96,87	96,82
Nettoreultat [t.DKK]	47.997	91.121	32.662	117.139	260.355
Udbytte [DKK pr. andel]	1,30	2,40	1,70	1,90	1,80
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,59	0,59	0,59	0,59
AOP	0,53	0,62	0,62	0,62	0,62
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,07	0,04	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.329.366	4.919.605	5.497.407	6.151.139	7.089.964
Antal andele	45.845.473	51.449.126	57.468.987	63.496.449	73.225.058
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Dannebrog Mellemlange Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	17,8%	Sharpe Ratio	0,81
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	16,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,80
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	8,3%	Standardafvigelse	2,07
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,1%	Standardafvigelse (benchm.)	1,93
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 4Y	5 - 7 år	9,2%	Tracking error	0,44
Fondskode: DK0060786648	7 - 10 år	17,8%	Information Ratio	0,30
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	3,9%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,17	1,83	0,82	1,91	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	0,85	1,83	0,73	1,27	-
Sharpe Ratio i DKK	0,81	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	94,47	95,76	95,82	96,95	-
Nettoreultat [t.DKK]	1	12	4	20	-
Udbytte [DKK pr. andel]	1,40	2,60	1,80	2,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	0,40	0,46	-
AOP	0,43	0,43	0,43	0,49	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,07	0,04	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	108	109	536	542	-
Antal andele	1.140	1.140	5.590	5.590	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	1,59	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Indeksobligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 1,01
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 3,89
Introduceret: November 1996	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0015942650	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Danske Indeksobligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.449	1.879
2	Renteudgifter	-32	-5
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.417</b>	<b>1.874</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	1.293	5.085
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.293</b>	<b>5.085</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>2.710</b>	<b>6.959</b>
4	Administrationsomkostninger	-705	-723
	<b>Resultat før skat</b>	<b>2.005</b>	<b>6.236</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>2.005</b>	<b>6.236</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	9.243	2.406
	Overført til udlodning næste år	78	63
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	9.322	2.470
	Overført til formuen	-7.316	3.766
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>2.005</b>	<b>6.236</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.953	308
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.953</b>	<b>308</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	118.311	125.419
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>118.311</b>	<b>125.419</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.258	4.224
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.258</b>	<b>4.224</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>125.521</b>	<b>129.952</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	125.471	129.223
	<b>Anden gæld</b>		
	Skuldige omkostninger	50	44
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	685
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>50</b>	<b>729</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>125.521</b>	<b>129.952</b>

## Danske Indeksobligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,59	5,04	4,18	3,14	3,56
Sharpe Ratio i DKK	1,01	1,23	1,52	0,94	1,19
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,38	96,66	94,54	94,75	96,96
Nettoresultat [t.DKK]	2.005	6.236	5.108	3.905	5.040
Udbytte [DKK pr. andel]	7,10	1,80	2,50	4,00	5,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,56	0,56	0,56	0,56	0,56
AOP	0,59	0,60	0,60	0,60	0,60
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,01	0,03	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,17	0,03	0,06	0,07	0,08
Investorerne formue [t.DKK]	125.471	129.223	127.429	127.712	130.681
Antal andele	1.301.849	1.336.849	1.347.849	1.347.849	1.347.849
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.879
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.449</b>	<b>1.879</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		5
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>32</b>	<b>5</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.085
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>1.293</b>	<b>5.085</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	328	0	336	0
Distributionshonorar	215	0	219	0
Fast administrationshonorar	162	0	168	0
I alt opdeltede adm.omk.	705	0	723	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>705</b>	<b>0</b>	<b>723</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	1.417	1.874
Kursgevinst til udlodning	8.766	1.234
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-229	-23
Udlodning overført fra sidste år	63	102
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	10.018	3.187
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-705	-723
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	9	6
I alt til rådighed for udlodning, brutto	9.322	2.470
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>9.322</b>	<b>2.470</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	1.336.849	129.223	1.347.849	127.429
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-2.406	0	-3.370
Indløsninger i året	-35.000	-3.357	-11.000	-1.075
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	7	0	3
Foreslået udlodning	0	9.243	0	2.406
Overførsel af periodens resultat	0	-7.316	0	3.766
Overført til udlodning næste år	0	78	0	63
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>1.301.849</b>	<b>125.471</b>	<b>1.336.849</b>	<b>129.223</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,3	97,1
Finansielle instrumenter i alt	94,3	97,1
Øvrige akiver og passiver	5,7	2,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	0,43	-0,09	0,51
Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	0,44	-0,09	0,52

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Korte Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Danske Korte Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	8.324	11.070
2	Renteudgifter	-75	-41
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>8.249</b>	<b>11.028</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-3.174	-6.291
	Afledte finansielle instr.	0	-417
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-3.174</b>	<b>-6.708</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>5.075</b>	<b>4.320</b>
4	Administrationsomkostninger	-1.915	-2.957
	<b>Resultat før skat</b>	<b>3.160</b>	<b>1.363</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>3.160</b>	<b>1.363</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	6.351	7.055
	Overført til udlodning næste år	10	207
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	6.361	7.262
	Overført til formuen	-3.201	-5.899
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>3.160</b>	<b>1.363</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.607	519
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.607</b>	<b>519</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	737.463	780.300
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>737.463</b>	<b>780.300</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	38.480	89.695
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	799	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>39.278</b>	<b>89.695</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>780.348</b>	<b>870.514</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	780.225	867.579
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	122	163
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1	2.772
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>123</b>	<b>2.936</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>780.348</b>	<b>870.514</b>

## Danske Korte Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	3.160	1.363	2.541	15.286	58.022
Omsætningshastighed [antal gange]	0,33	0,48	0,35	1,28	1,40
Investorerens formue [t.DKK]	780.225	867.579	1.013.769	1.159.104	2.708.398

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	8.324	11.070
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>8.324</b>	<b>11.070</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter	75	41
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>75</b>	<b>41</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.174	-6.291
Renteforretninger	0	-417
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-3.174</b>	<b>-6.708</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.047	0	1.249	0
Distributionshonorar	79	0	748	0
Fast administrationshonorar	789	0	960	0
I alt opdelte adm.omk.	1.915	0	2.957	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>1.915</b>	<b>1.915</b>	<b>2.957</b>	<b>2.957</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	8.249	11.028
Kursgevinst til udlodning	0	-294
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-246	-1.119
Udlodning overført fra sidste år	207	340
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	8.210	9.956
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-1.915	-2.957
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	65	264
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.361	7.262
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>6.361</b>	<b>7.262</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	8.793.848	867.579	10.181.932	1.013.769
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-7.055	0	-10.182
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	332	0	173
Emissioner i året	407.544	39.930	263.369	26.174
Indløsninger i året	-1.262.305	-123.955	-1.651.453	-163.907
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	235	0	188
Foreslået udlodning	0	6.351	0	7.055
Overførsel af periodens resultat	0	-3.201	0	-5.899
Overført til udlodning næste år	0	10	0	207
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>7.939.087</b>	<b>780.225</b>	<b>8.793.848</b>	<b>867.579</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,5	89,9
Finansielle instrumenter i alt	94,5	89,9
Øvrige akiver og passiver	5,5	10,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	23,5%	
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	31,5%	
Introduceret: December 2004	1 - 3 år	10,6%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	21,2%	
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 2Y	5 - 7 år	8,3%	
Fondskode: DK0016290422	7 - 10 år	4,9%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%	
		Sharpe Ratio	0,58
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
		Standardafvigelse	1,17
		Standardafvigelse (benchm.)	0,86
		Tracking error	0,53
		Information Ratio	0,36

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,43	0,09	0,28	1,22	2,09
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,09	0,18	0,13	0,54	1,27
Sharpe Ratio i DKK	0,58	1,32	1,75	1,32	1,56
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,28	98,65	99,56	100,49	100,68
Nettoreultat [t.DKK]	3.122	1.282	2.562	14.578	58.022
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	0,80	1,00	1,20	1,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,24	0,31	0,38	0,38	0,38
AOP	0,27	0,34	0,41	0,41	0,41
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,06	0,03	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	764.520	847.836	982.071	1.068.569	2.708.398
Antal andele	7.779.345	8.593.993	9.863.723	10.633.603	26.900.632
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Danske Korte Obligationer, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	23,5%	
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	31,5%	
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	10,6%	
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	21,2%	
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 2Y	5 - 7 år	8,3%	
Fondskode: DK0060786721	7 - 10 år	4,9%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%	
		Sharpe Ratio	0,63
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,56
		Standardafvigelse	1,17
		Standardafvigelse (benchm.)	0,86
		Tracking error	0,53
		Information Ratio	0,48

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,44	0,17	0,38	1,27	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-0,09	0,18	0,13	0,54	-
Sharpe Ratio i DKK	0,63	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	98,31	98,78	99,61	100,54	-
Nettoreultat [t.DKK]	38	81	-21	708	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	0,90	1,00	1,30	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23	0,28	0,29	-
AOP	0,26	0,26	0,31	0,32	-
Indirekte handelsomkostninger	0,04	0,06	0,03	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	15.705	19.742	31.698	90.535	-
Antal andele	159.742	199.855	318.209	900.479	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	2,25	1,34	0,91
Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Danske Lange Obligationer, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Danske Lange Obligationer, klasse DKK W d	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020

## Danske Lange Obligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	10.756	16.826
2	Renteudgifter	-182	-97
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>10.574</b>	<b>16.729</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	19.452	18.416
	Afledte finansielle instr.	3.686	13.532
	Valutakonti	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>23.138</b>	<b>31.948</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>33.712</b>	<b>48.677</b>
4	Administrationsomkostninger	-6.242	-8.091
	<b>Resultat før skat</b>	<b>27.470</b>	<b>40.586</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.470</b>	<b>40.586</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	13.584	58.086
	Udbetalt acontoudlodning	2.525	5.237
	Overført til udlodning næste år	766	1.055
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	16.875	64.378
	Overført til formuen	10.595	-23.792
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>27.470</b>	<b>40.586</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	8.250	175
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>8.250</b>	<b>175</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.060.639	1.160.450
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	122.998	83.290
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.183.636</b>	<b>1.243.740</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	203	0
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>203</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.582	136.255
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>40.582</b>	<b>136.255</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.232.672</b>	<b>1.380.170</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	1.230.749	1.318.100
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3.571
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>3.571</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	431	478
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.492	58.020
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.923</b>	<b>58.498</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.232.672</b>	<b>1.380.170</b>

## Danske Lange Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	27.470	40.586	18.378	62.752	184.039
Omsætningshastighed [antal gange]	1,34	2,01	1,77	0,82	1,78
Investorerens formue [t.DKK]	1.230.749	1.318.100	1.378.519	1.652.197	3.475.618

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere		10.538	16.749
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		218	78
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>10.756</b>	<b>16.826</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		182	97
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>182</b>	<b>97</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		14.603	19.606
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.849	-1.190
Renteforretninger		3.686	13.532
Valutakonti		0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>23.138</b>	<b>31.948</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0
Managementhonorar		3.635	0	3.911
Distributionshonorar		1.128	0	2.561
Fast administrationshonorar		1.479	0	1.618
I alt opdeltede adm.omk.		6.242	0	8.091
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>6.242</b>		<b>8.091</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	10.574	16.729
Kursgevinst til udlodning	11.799	55.745
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-422	-1.336
Udlodning overført fra sidste år	1.055	1.239
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	23.006	72.377
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.242	-8.091
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	111	92
I alt til rådighed for udlodning, brutto	16.875	64.378
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>16.875</b>	<b>64.378</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	12.908.098	1.318.100	13.589.663	1.378.519
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-58.086	0	-27.180
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.343	0	894
Emissioner i året	636.382	63.211	516.935	53.005
Indløsninger i året	-1.195.000	-119.035	-1.198.500	-122.748
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	271	0	260
Foreslået udlodning	0	13.584	0	58.086
Overførsel af periodens resultat	0	10.595	0	-23.792
Overført til udlodning næste år	0	766	0	1.055
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>12.349.480</b>	<b>1.230.749</b>	<b>12.908.098</b>	<b>1.318.100</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,2	94,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,3
Finansielle instrumenter i alt	96,2	94,1
Øvrige akiver og passiver	3,8	5,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0.5 år	13,1%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	20,5%
Introduceret: Juni 2001	1 - 3 år	2,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	7,7%
Benchmark: Danske Bank Asset Management CM 6Y	5 - 7 år	31,9%
Fondskode: DK0016105380	7 - 10 år	13,8%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	10,3%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,25	3,07	1,45	3,21	5,50
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	1,34	3,36	1,35	1,24	3,95
Sharpe Ratio i DKK	0,86	1,22	1,31	0,79	1,30
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,66	102,11	101,44	104,93	105,47
Nettoresultat [t.DKK]	27.470	40.560	18.366	62.729	184.039
Udbytte [DKK pr. andel]	1,30	4,90	2,50	5,20	3,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,60	0,60	0,60	0,60
AOP	0,53	0,63	0,64	0,64	0,64
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,34	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.230.749	1.318.100	1.377.758	1.651.410	3.475.618
Antal andele	12.349.480	12.908.098	13.582.163	15.737.924	32.952.699
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
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-	-	1,64	3,29	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-	-	1,35	1,24	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	0,00	0,00	101,52	105,02	-
Nettoresultat [t.DKK]	0	27	12	24	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	0,50	2,70	5,30	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,41	0,41	0,45	-
AOP	0,00	0,44	0,45	0,49	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,34	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	0	761	788	-
Antal andele	0	0	7.500	7.500	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i udenlandske high-yield-virksomhedsobligationer primært udstedt i EUR. Afdelingen investerer efter en bæredygtighedsstrategi, hvor der investeres i obligationer udstedt af selskaber med stærk bæredygtighedsprofil, eller med potentiale for forbedringer i bæredygtighedsprofilen samt grønne obligationer. Valutarisikoen er begrænset, da andelsklasserne valutaafdækkes mod deres udstedelsesvaluta. Afdelingen er aktivt styret

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

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

Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, kl DKK W h

Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK h

Euro Sustainable 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 Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	24-08-2011	DKK	2,28	2,27	0,01
Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, kl DKK W h	06-06-2017	DKK	2,60	2,27	0,34
Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h	05-11-2013	NOK	0,04	1,10	-1,05
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK h	07-02-2013	SEK	1,60	2,13	-0,53
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	1,98	2,13	-0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, kl DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	137.785	164.545
2	Renteudgifter	-619	-957
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>137.166</b>	<b>163.588</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-65.737	221.219
	Afledte finansielle instr.	-24.458	937
	Valutakonti	3.790	-9.397
	Øvrige aktiver/passiver	-1	1
4	Handelsomkostninger	-51	-8
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-86.457</b>	<b>212.753</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>50.709</b>	<b>376.341</b>
5	Administrationsomkostninger	-29.954	-35.397
	<b>Resultat før skat</b>	<b>20.755</b>	<b>340.944</b>
6	Skat	-4	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>20.752</b>	<b>340.944</b>
	Overført til formuen	20.752	340.944
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>20.752</b>	<b>340.944</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	108.671	114.800
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>108.671</b>	<b>114.800</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	37.484	83.103
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.207.485	3.238.030
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>3.244.970</b>	<b>3.321.133</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.115	19.758
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>10.115</b>	<b>19.758</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	50.059	53.387
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>50.059</b>	<b>53.387</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.413.814</b>	<b>3.509.078</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	3.408.514	3.490.694
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.557	2.430
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.557</b>	<b>2.430</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.187	2.026
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.556	13.928
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.742</b>	<b>15.954</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.413.814</b>	<b>3.509.078</b>

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	20.752	340.944	-223.808	228.864	262.761
Omsætningshastighed [antal gange]	0,39	0,46	0,27	0,36	0,22
Investorerens formue [t.DKK]	3.408.514	3.490.694	3.443.281	2.885.088	5.066.557

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab		14	73
Noterede obligationer fra danske udstedere		3.533	4.688
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		133.636	159.777
Andre renteindtægter		603	8
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>137.785</b>	<b>164.545</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		619	957
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>619</b>	<b>957</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		-3.025	1.846
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-62.712	219.373
Terminforretninger/futures m.m.		-26.127	937
Renteforretninger		1.669	0
Valutakonti		3.790	-9.397
Øvrige aktiver/passiver		-1	1
Handelsomkostninger		-51	-8
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-86.457</b>	<b>212.753</b>

#### 4. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger		-55	-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-51</b>	<b>-8</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	19.278	0	21.293	0
Distributionshonorar	5.035	0	7.804	0
Fast administrationshonorar	5.642	0	6.299	0
I alt opdeltede adm.omk.	29.954	0	35.397	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>29.954</b>		<b>35.397</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4
<b>Skat i alt</b>		<b>4</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	26.910.878	3.490.694	28.787.577	3.443.281
Emissioner i året	4.017.498	518.535	4.232.038	482.712
Indløsninger i året	-5.015.163	-625.971	-6.108.738	-782.664
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.504	0	6.421
Overførsel af periodens resultat	0	20.752	0	340.944
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>25.913.212</b>	<b>3.408.514</b>	<b>26.910.878</b>	<b>3.490.694</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,5
Finansielle instrumenter i alt	95,5	95,6
Øvrige aktiver og passiver	4,5	4,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

	Euro Sustainable High Yield- Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h		Euro Sustainable High Yield- Obligationer - Akkumulerende, kl DKK W h		Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h		Euro Sustainable High Yield- Obligationer, klass SEK h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>								
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.592	149.995	68.298	157.187	4.169	43.263	-2	6.115
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	-40.968	19.725	845	-1.946
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.972	-8.511	-9.959	-9.153	-2.983	-3.138	-216	-346
Distributionshonorar	-3.239	-5.482	0	0	-1.675	-2.092	-121	-231
Administrationshonorar	-1.700	-2.452	-2.837	-2.637	-984	-1.046	-71	-115
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.681</b>	<b>133.550</b>	<b>55.502</b>	<b>145.396</b>	<b>-42.441</b>	<b>56.712</b>	<b>435</b>	<b>3.477</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	95,1	95,2	95,1	95,2	95,1	95,2	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,5	0,3	0,5	0,3	0,5	0,3	0,5
Finansielle instrumenter i alt	95,5	95,6	95,5	95,6	95,5	95,6	95,5	95,6
Øvrige akiver og passiver	4,5	4,4	4,5	4,4	4,5	4,4	4,5	4,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.234.825	1.473.505	1.582.163	1.501.357	593.095	387.212	53.414	60.816
Emissioner i året	8.222	21.616	453.863	227.329	52.645	210.856	3.064	16.430
Indløsninger i året	-387.202	-395.970	-146.769	-294.665	-67.243	-62.980	-22.136	-27.521
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.089	2.124	2.369	2.745	777	1.296	242	212
Overførsel af periodens resultat	5.681	133.550	55.502	145.396	-42.441	56.712	435	3.477
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>862.615</b>	<b>1.234.825</b>	<b>1.947.128</b>	<b>1.582.163</b>	<b>536.834</b>	<b>593.095</b>	<b>35.019</b>	<b>53.414</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	9.048.789	11.840.935	11.483.744	11.995.650	5.568.802	4.082.101	537.808	651.251
Emissioner i året	62.227	172.325	3.382.361	1.703.612	533.523	2.111.625	31.570	174.307
Indløsninger i året	-2.930.387	-2.964.471	-1.091.749	-2.215.518	-730.440	-624.924	-236.219	-287.751
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.180.629</b>	<b>9.048.789</b>	<b>13.774.356</b>	<b>11.483.744</b>	<b>5.371.885</b>	<b>5.568.802</b>	<b>333.158</b>	<b>537.808</b>

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

	Euro Sustainable High Yield- Obligationer, klass SEK W h	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	832	2.543
Klassenspecifikke transaktioner:		
Terminsforsretninger	940	-540
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-148	-146
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-49	-49
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.575</b>	<b>1.809</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	95,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,5
Finansielle instrumenter i alt	95,5	95,6
Øvrige aktiver og passiver	4,5	4,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	27.198	20.392
Emissioner i året	741	6.482
Indløsninger i året	-2.621	-1.528
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	43
Overførsel af periodens resultat	1.575	1.809
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>26.919</b>	<b>27.198</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	271.735	217.640
Emissioner i året	7.817	70.169
Indløsninger i året	-26.368	-16.074
<b>Andele ultimo året</b>	<b>253.184</b>	<b>271.735</b>

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,5%
Introduceret: August 2011	1 - 3 år	33,6%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,2%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	10,7%
Fondskode: DK0060497378	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,28	9,66	-5,86	8,55	6,49
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,27	11,00	-3,94	6,74	9,11
Sharpe Ratio i DKK	0,23	1,16	0,63	1,07	0,82
Indre værdi [DKK pr. andel]	139,57	136,46	124,44	132,18	121,77
Nettoresultat [t.DKK]	5.681	133.550	-92.079	145.192	184.613
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,14	1,14	1,15	1,15
ÅOP	1,25	1,28	1,30	1,25	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,35	0,25	0,13	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	862.615	1.234.825	1.473.505	1.144.167	3.266.721
Antal andele	6.180.629	9.048.789	11.840.935	8.655.964	26.827.441
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende, kl DKK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	33,6%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,2%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	10,7%
Fondskode: DK0060786994	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,60	10,08	-5,50	8,77	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,27	11,00	-3,94	6,74	-
Sharpe Ratio i DKK	0,27	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	141,36	137,77	125,16	132,44	-
Nettoresultat [t.DKK]	55.502	145.396	-87.216	34.427	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	0,76	0,82	-
ÅOP	0,93	0,90	0,92	0,93	-
Indirekte handelsomkostninger	0,35	0,25	0,13	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.947.128	1.582.163	1.501.357	903.819	-
Antal andele	13.774.356	11.483.744	11.995.650	6.824.308	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## Euro Sustainable High Yield Obligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,5%
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	33,6%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,2%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge NOK	5 - 7 år	10,7%
Fondskode: DK0060517159	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	0,04	11,73	-4,49	10,09	7,66
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	1,10	13,22	-2,50	8,22	10,76
Sharpe Ratio i NOK	0,09	1,21	0,81	1,08	0,81
Indre værdi [NOK pr. andel]	140,65	140,59	125,82	131,74	119,66
Nettoresultat [t.DKK]	-42.441	56.712	-21.216	11.085	68.484
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,14	1,14	1,14	1,14
Investorerens formue [t.DKK]	536.834	593.095	387.212	442.189	635.388
Antal andele	5.371.885	5.568.802	4.082.101	4.427.709	6.483.424
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,5%
Introduceret: Februar 2013	1 - 3 år	33,6%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,2%
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge SEK	5 - 7 år	10,7%
Fondskode: DK0060486256	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	1,60	10,12	-5,79	8,56	6,28
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,13	11,66	-3,88	6,68	8,84
Sharpe Ratio i SEK	0,19	1,20	0,73	1,16	0,80
Indre værdi [SEK pr. andel]	141,90	139,66	126,83	134,62	124,01
Nettoresultat [t.DKK]	435	3.477	-21.876	37.768	9.664
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,14	1,14	1,14	1,14
Investorerens formue [t.DKK]	35.019	53.414	60.816	367.455	1.164.448
Antal andele	333.158	537.808	651.251	3.604.245	12.100.319
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100



## Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	12,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	5,5%
Introduceret: December 2017	1 - 3 år	33,6%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,2%
Benchmark: Barclays Capital Euro High Yield Index, 3% issuer capped, hedget til SEK	5 - 7 år	10,7%
Fondskode: DK0060915551	7 - 10 år	0,8%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	1,98	10,60	-5,47	8,55	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,13	11,66	-3,88	6,68	-
Sharpe Ratio i SEK	0,23	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	143,53	140,74	127,25	134,61	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.575	1.809	-1.422	391	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	0,76	1,14	-
Investorerens formue [t.DKK]	26.919	27.198	20.392	27.459	-
Antal andele	253.184	271.735	217.640	269.354	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	-

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

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL

### Afdelingsberetning:

Investerer i udenlandske high-yield-virksomhedsobligationer primært udstedt i EUR. Afdelingen investerer efter en bæredygtighedsstrategi, hvor der investeres i obligationer udstedt af selskaber med stærk bæredygtighedsprofil, eller med potentiale for forbedringer i bæredygtighedsprofilen samt grønne obligationer. Hovedparten af afdelingens investeringer afdækkes mod danske kroner. Afdelingen er aktivt styret.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Euro Sustainable 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 Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	23-09-2013	DKK	1,46	2,27	-0,81
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	1,78	2,27	-0,49

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	70.813	92.163
2	Renteudgifter	-262	-453
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>70.551</b>	<b>91.710</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-38.048	123.484
	Afledte finansielle instr.	8.465	-9.593
	Valutakonti	244	707
	Øvrige aktiver/passiver	-1	1
4	Handelsomkostninger	-27	-9
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-29.367</b>	<b>114.591</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>41.184</b>	<b>206.301</b>
5	Administrationsomkostninger	-14.451	-18.783
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.733</b>	<b>187.518</b>
6	Skat	-4	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>26.730</b>	<b>187.518</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	39.737	32.614
	Overført til udlodning næste år	366	1.098
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	40.103	33.712
	Overført til formuen	-13.374	153.806
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>26.730</b>	<b>187.518</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	43.705	35.254
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>43.705</b>	<b>35.254</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	18.480	51.006
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.634.558	1.812.333
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.653.038</b>	<b>1.863.339</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	856	872
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>856</b>	<b>872</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	25.892	30.276
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	791	51
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>26.683</b>	<b>30.327</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.724.281</b>	<b>1.929.793</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	1.722.598	1.919.729
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	667	1.134
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>667</b>	<b>1.134</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.017	1.075
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	7.855
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.017</b>	<b>8.929</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.724.281</b>	<b>1.929.793</b>

## Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	26.730	187.518	-124.914	145.186	145.599
Omsætningshastighed [antal gange]	0,26	0,48	0,28	0,40	0,20
Investorerens formue [t.DKK]	1.722.598	1.919.729	2.028.211	1.883.621	2.339.502

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

**1. Renteindtægter**

Indestående i depotselskab		4	29
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.891	2.859
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		68.579	89.271
Andre renteindtægter		339	4
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>70.813</b>	<b>92.163</b>

**2. Renteudgifter**

Andre renteudgifter		262	453
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>262</b>	<b>453</b>

**3. Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra danske udstedere		-1.591	1.203
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-36.457	122.281
Terminforretninger/futures m.m.		7.562	-9.593
Renteforretninger		903	0
Valutakonti		244	707
Øvrige aktiver/passiver		-1	1
Handelsomkostninger		-27	-9
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-29.367</b>	<b>114.591</b>

**4. Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger		-33	-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		6	2
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-27</b>	<b>-9</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	9.921	0	11.950	0
Distributionshonorar	1.704	0	3.390	0
Fast administrationshonorar	2.826	0	3.443	0
I alt opdeltede adm.omk.	14.451	0	18.783	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>14.451</b>		<b>18.783</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	<b>6. Skat</b>			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4		0
<b>Skat i alt</b>		<b>4</b>		<b>0</b>

**7. Disponeret i alt vedr. udlodning**

Renter og udbytter	70.551	91.710
Ikke refunderbar udbytteskat	-4	0
Kursgevinst til udlodning	-15.481	-37.600
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.827	-3.446
Udlodning overført fra sidste år	1.098	281
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.337	50.945
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-14.451	-18.783
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.217	1.549
I alt til rådighed for udlodning, brutto	40.103	33.712
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>40.103</b>	<b>33.712</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	18.905.117	1.919.729	20.992.213	2.028.211
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-32.614	0	-88.744
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	276	0	98
Emissioner i året	4.977.797	480.356	1.467.704	142.616
Indløsninger i året	-6.918.999	-675.058	-3.554.800	-352.447
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.179	0	2.479
Foreslået udlodning	0	39.737	0	32.614
Overførsel af periodens resultat	0	-13.374	0	153.806
Overført til udlodning næste år	0	366	0	1.098
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>16.963.915</b>	<b>1.722.598</b>	<b>18.905.117</b>	<b>1.919.729</b>

---

*Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,0	97,1
Finansielle instrumenter i alt	96,0	97,0
Øvrige aktiver og passiver	4,0	3,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Sustainable High Yield-Obligationer KL

### Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	11,5%	Sharpe Ratio	0,19
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	5,3%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,32
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	35,0%	Standardafvigelse	9,98
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,8%	Standardafvigelse (benchm.)	10,33
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	9,6%	Tracking error	1,06
Fondskode: DK0060486843	7 - 10 år	0,8%	Information Ratio	-1,37
Porteføljerrådgiver: 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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,46	9,56	-6,01	8,13	6,32
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,27	11,00	-3,94	6,74	9,11
Sharpe Ratio i DKK	0,19	1,11	0,60	1,04	0,86
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,30	101,33	96,40	108,66	102,37
Nettoreultat [t.DKK]	-8.976	80.877	-57.484	120.240	145.599
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	1,50	4,00	6,10	1,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,14	1,14	1,15	1,15
AOP	1,25	1,28	1,30	1,26	1,29
Indirekte handelsomkostninger	0,31	0,28	0,20	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	329.583	837.477	872.795	1.144.748	2.339.502
Antal andele	3.253.523	8.264.553	9.053.807	10.535.328	22.853.375
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Euro Sustainable High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	11,5%	Sharpe Ratio	0,22
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	5,3%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,32
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	35,0%	Standardafvigelse	9,98
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	37,8%	Standardafvigelse (benchm.)	10,33
Benchmark: Barclays European HY 3% Issuer Const. hedge DKK	5 - 7 år	9,6%	Tracking error	1,06
Fondskode: DK0060787026	7 - 10 år	0,8%	Information Ratio	-1,03
Porteføljerrådgiver: 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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,78	9,98	-5,65	8,35	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,27	11,00	-3,94	6,74	-
Sharpe Ratio i DKK	0,22	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,60	101,71	96,78	108,87	-
Nettoreultat [t.DKK]	35.706	106.641	-67.431	24.945	-
Udbytte [DKK pr. andel]	2,40	1,90	4,40	6,30	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,76	0,76	0,76	0,82	-
AOP	0,93	0,90	0,92	0,94	-
Indirekte handelsomkostninger	0,31	0,28	0,20	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.393.015	1.082.253	1.155.415	738.874	-
Antal andele	13.710.392	10.640.564	11.938.406	6.786.712	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	2,51	2,93	-0,42
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	2,79	2,93	-0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Euro Investment Grade-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	83.890	98.137
2	Renteudgifter	-1.384	-1.267
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>82.507</b>	<b>96.870</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	85.598	302.261
	Afledte finansielle instr.	22.923	132
	Valutakonti	-1.839	1.082
	Øvrige aktiver/passiver	1	-1
4	Handelsomkostninger	-79	-126
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>106.603</b>	<b>303.350</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>189.110</b>	<b>400.220</b>
5	Administrationsomkostninger	-37.952	-41.340
	<b>Resultat før skat</b>	<b>151.158</b>	<b>358.879</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>151.158</b>	<b>358.879</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	118.172	109.268
	Overført til udlodning næste år	4.219	1.440
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	122.391	110.708
	Overført til formuen	28.767	248.171
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>151.158</b>	<b>358.879</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	326.475	117.429
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>326.475</b>	<b>117.429</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	380.745	304.986
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.100.616	5.397.968
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.481.361</b>	<b>5.702.953</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.192	8
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.192</b>	<b>8</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	44.413	48.347
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	10.836	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>55.249</b>	<b>48.347</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.865.277</b>	<b>5.868.737</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	5.862.502	5.859.232
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	3.069
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>19</b>	<b>3.069</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.756	2.426
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.009
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.756</b>	<b>6.435</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.865.277</b>	<b>5.868.737</b>

## Euro Investment Grade-Obligationer KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	151.158	358.879	-77.598	26.174	54.057
Omsætningshastighed [antal gange]	0,57	0,73	0,61	0,86	0,44
Investorenes formue [t.DKK]	5.862.502	5.859.232	5.979.579	1.227.305	1.152.442

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

**1. Renteindtægter**

Indestående i depotselskab		0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere		5.535	4.020
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		78.355	94.110
Andre renteindtægter		0	7
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>83.890</b>	<b>98.137</b>

**2. Renteudgifter**

Andre renteudgifter		1.384	1.267
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>1.384</b>	<b>1.267</b>

**3. Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra danske udstedere		-753	9.183
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		86.351	293.078
Terminforretninger/futures m.m.		17.511	-24.064
Renteforretninger		5.412	24.197
Valutakonti		-1.839	1.082
Øvrige aktiver/passiver		1	-1
Handelsomkostninger		-79	-126
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>106.603</b>	<b>303.350</b>

**4. Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger		-84	-130
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		4	4
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-79</b>	<b>-126</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	22.620	0	23.969	0
Distributionshonorar	5.828	0	7.184	0
Fast administrationshonorar	9.503	0	10.187	0
I alt opdeltede adm.omk.	37.952	0	41.340	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>37.952</b>		<b>41.340</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7. Disponeret i alt vedr. udlodning**

Renter og udbytter	82.507	96.870
Kursgevinst til udlodning	74.463	57.847
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	891	-6.337
Udlodning overført fra sidste år	1.440	1.946
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	159.301	150.326
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-37.952	-41.340
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.042	1.722
I alt til rådighed for udlodning, brutto	122.391	110.708
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>122.391</b>	<b>110.708</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	54.248.185	5.859.232	58.174.493	5.979.579
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-109.268	0	-61.694
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	2.298	0	960
Emissioner i året	9.459.589	1.004.107	5.985.016	633.929
Indløsninger i året	-9.856.031	-1.049.032	-9.911.324	-1.055.866
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.006	0	3.445
Foreslået udlodning	0	118.172	0	109.268
Overførsel af periodens resultat	0	28.767	0	248.171
Overført til udlodning næste år	0	4.219	0	1.440
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>53.851.743</b>	<b>5.862.502</b>	<b>54.248.185</b>	<b>5.859.232</b>

---

*Euro Investment Grade-Obligationer KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1
<b>Finansielle instrumenter i alt</b>	<b>93,5</b>	<b>97,3</b>
Øvrige aktiver og passiver	6,5	2,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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		Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	68.764	180.862	120.346	219.357
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-8.635	-10.643	-13.985	-13.326
Distributionshonorar	-5.828	-7.184	0	0
Administrationshonorar	-3.627	-4.523	-5.876	-5.664
<b>Klassens resultat</b>	<b>50.674</b>	<b>158.512</b>	<b>100.485</b>	<b>200.367</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,5	97,3	93,5	97,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	-0,1	0,0	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	93,5	97,3	93,5	97,3
Øvrige aktiver og passiver	6,5	2,7	6,5	2,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	2.510.150	2.777.140	3.349.082	3.202.440
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-44.208	-24.346	-65.059	-37.349
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	3.681	20	-1.384	940
Emissioner i året	232.249	33.722	771.858	600.207
Indløsninger i året	-694.680	-435.870	-354.352	-619.996
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.950	972	2.056	2.473
Foreslået udlodning	37.914	44.208	80.258	65.059
Overførsel af periodens resultat	11.024	114.063	17.743	134.108
Overført til udlodning næste år	1.736	240	2.483	1.200
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>2.059.815</b>	<b>2.510.150</b>	<b>3.802.686</b>	<b>3.349.082</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	23.267.600	27.050.627	30.980.585	31.123.866
Emissioner i året	2.217.735	321.405	7.241.854	5.663.611
Indløsninger i året	-6.528.437	-4.104.432	-3.327.594	-5.806.892
<b>Andele ultimo året</b>	<b>18.956.898</b>	<b>23.267.600</b>	<b>34.894.845</b>	<b>30.980.585</b>

	Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h		Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	28.989	41.500	53.518	55.370
Kursgevinst til udlodning	26.163	24.782	48.300	33.065
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	238	-2.862	654	-3.475
Udlodning overført fra sidste år	240	1.845	1.200	101
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	55.630	65.265	103.671	85.061
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-18.090	-22.350	-19.862	-18.990
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.110	1.534	-1.068	188
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>39.650</b>	<b>44.449</b>	<b>82.741</b>	<b>66.259</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>39.650</b>	<b>44.449</b>	<b>82.741</b>	<b>66.259</b>

## Euro Investment Grade-Obligationer KL

## Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0.5 år	7,8%	Sharpe Ratio	0,51
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: April 1999	1 - 3 år	23,1%	Standardafvigelse	5,30
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,4%	Standardafvigelse (benchm.)	5,49
Benchmark: Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB. Indekest er hedget til DKK	5 - 7 år	19,2%	Tracking error	0,37
Fondskode: DK0060448751	7 - 10 år	16,1%	Information Ratio	-0,48
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,3%		

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,51	6,00	-1,34	2,34	4,82
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,93	6,38	-1,59	2,53	4,77
Sharpe Ratio i DKK	0,51	1,24	0,86	0,61	1,20
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,66	107,88	102,66	110,59	111,78
Nettoreultat [t.DKK]	50.674	158.512	-39.898	21.914	54.057
Udbytte [DKK pr. andel]	2,00	1,90	0,90	6,50	3,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,84	0,84	0,84	0,90	0,84
AOP	0,90	0,90	0,91	0,96	0,91
Indirekte handelsomkostninger	0,21	0,24	0,19	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.059.815	2.510.150	2.777.140	826.257	1.152.442
Antal andele	18.956.898	23.267.600	27.050.627	7.471.053	10.310.206
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Euro Investment Grade-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	7,8%	Sharpe Ratio	0,57
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	23,1%	Standardafvigelse	5,30
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,4%	Standardafvigelse (benchm.)	5,49
Benchmark: Barclays Capital Euro-Aggregate 500MM Corp A-BBB hedget til DKK	5 - 7 år	19,2%	Tracking error	0,37
Fondskode: DK0060787109	7 - 10 år	16,1%	Information Ratio	0,27
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,3%		

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,79	6,29	-1,08	2,48	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,93	6,38	-1,59	2,53	-
Sharpe Ratio i DKK	0,57	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	108,98	108,10	102,89	110,74	-
Nettoreultat [t.DKK]	100.485	200.367	-37.700	4.261	-
Udbytte [DKK pr. andel]	2,30	2,10	1,20	6,70	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,57	0,57	0,62	-
AOP	0,63	0,63	0,64	0,68	-
Indirekte handelsomkostninger	0,21	0,24	0,19	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.802.686	3.349.082	3.202.440	401.049	-
Antal andele	34.894.845	30.980.585	31.123.866	3.621.383	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	3,72	-2,17	5,89
Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	4,26	-2,17	6,43

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4	11
2	Renteudgifter	-54	-44
3	Udbytter	11.700	14.290
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>11.650</b>	<b>14.257</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	25.076	101.718
	Afledte finansielle instr.	1.836	-6.730
	Valutakonti	1.352	-1.296
	Øvrige aktiver/passiver	-24	97
5	Handelsomkostninger	-21	-444
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>28.219</b>	<b>93.345</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>39.869</b>	<b>107.602</b>
6	Administrationsomkostninger	-7.035	-6.733
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32.834</b>	<b>100.869</b>
7	Skat	-285	-582
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>32.549</b>	<b>100.286</b>
	Overført til formuen	32.549	100.286
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>32.549</b>	<b>100.286</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	9.766	6.782
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>9.766</b>	<b>6.782</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	44.746	22.362
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	589.052	446.883
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>633.798</b>	<b>469.245</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	60	476.268
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>60</b>	<b>476.268</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Aktuelle skatteaktiver	2.863	4.582
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.863</b>	<b>4.582</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>646.487</b>	<b>956.877</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	644.329	477.585
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.507	478.863
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.507</b>	<b>478.863</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	651	429
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>651</b>	<b>429</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>646.487</b>	<b>956.877</b>

## Europa - Akkumulerende KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	32.549	100.286	-46.910	43.181	42.443
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,58	0,46	0,44	0,31
Investorerens formue [t.DKK]	644.329	477.585	391.453	524.954	840.226

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		4
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>4</b>	<b>11</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		54
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>54</b>	<b>44</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		267
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		11.433
<b>Udbytter i alt</b>	<b>11.700</b>	<b>14.290</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		4.830
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		20.246
Terminforretninger/futures m.m.		1.836
Valutakonti		1.352
Øvrige aktiver/passiver		-24
Handelsomkostninger		-21
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>28.219</b>	<b>93.345</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-927
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		906
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-21</b>	<b>-444</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.895	0	3.579	0
Distributionshonorar	2.311	0	2.384	0
Fast administrationshonorar	829	0	770	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.035	0	6.733	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>7.035</b>		<b>6.733</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		285
<b>Skat i alt</b>	<b>285</b>	<b>582</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	2.364.763	477.585	2.047.218	391.453
Tilgang ved fusion	0	0	338.928	75.180
Emissioner i året	1.575.500	459.927	375.517	8.341
Indløsninger i året	-1.366.511	-325.732	-396.899	-97.694
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	18
Overførsel af periodens resultat	0	32.549	0	100.286
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>2.573.752</b>	<b>644.329</b>	<b>2.364.763</b>	<b>477.585</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2	-0,5
Finansielle instrumenter i alt	98,1	97,7
Øvrige aktiver og passiver	1,9	2,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 fællesnoter.



## Europa - Akkumulerende KL

	Europa - Akkumulerende, klasse DKK h		Europa - Akkumulerende, klasse DKK Wh	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.918	106.267	9.666	753
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-3.445	-3.554	-450	-25
Distributionshonorar	-2.311	-2.384	0	0
Administrationshonorar	-733	-765	-96	-5
<b>Klassens resultat</b>	<b>23.429</b>	<b>99.564</b>	<b>9.120</b>	<b>722</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,3	98,4	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	-0,2	-0,5	-0,2	-0,5
Finansielle instrumenter i alt	98,1	97,7	98,1	97,7
Øvrige aktiver og passiver	1,9	2,3	1,9	2,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	473.754	388.815	3.831	2.638
Tilgang ved fusion	0	75.180	0	0
Emissioner i året	304.533	7.871	155.394	470
Indløsninger i året	-263.889	-97.694	-61.844	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	181	17	-181	1
Overførsel af periodens resultat	23.429	99.564	9.120	722
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>538.009</b>	<b>473.754</b>	<b>106.320</b>	<b>3.831</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.349.054	2.033.529	15.709	13.689
Tilgang ved fusion	0	338.928	0	0
Emissioner i året	922.612	373.497	652.887	2.020
Indløsninger i året	-1.116.059	-396.899	-250.452	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.155.608</b>	<b>2.349.054</b>	<b>418.144</b>	<b>15.709</b>

## Europa - Akkumulerende KL

### Europa - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 17,5%	Sharpe Ratio 0,39
Akkumulerende	Industri 15,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,16
Introduceret: December 2004	Dagligvarer 14,9%	Standardafvigelse 14,31
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 14,7%	Standardafvigelse (benchm.) 16,49
Benchmark: MSCI Europe Index TR Net hedged DKK	Informationsteknologi 10,7%	Tracking error 4,29
Fondskode: DK0016290265	Varige forbrugsgoder/service 9,4%	Information Ratio 0,71
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 7,0%	Active share 69,80
	Forsyning 4,4%	
	Energi 4,2%	
	Øvrige 1,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	3,72	25,85	-10,37	6,69	3,88
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-2,17	23,06	-11,01	12,68	6,86
Sharpe Ratio i DKK	0,39	0,68	-0,02	0,59	0,46
Indre værdi [DKK pr. andel]	249,59	240,64	191,20	213,33	199,94
Nettoreultat [t.DKK]	23.429	99.564	-46.228	43.377	42.443
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,49	1,50	1,49
ÅOP	1,54	1,64	1,64	1,68	1,68
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,08	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	538.009	473.754	388.815	496.841	840.226
Antal andele	2.155.608	1.968.756	2.033.529	2.329.017	4.202.371
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europa - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 17,5%	Sharpe Ratio 0,43
Akkumulerende	Industri 15,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,16
Introduceret: Juni 2017	Dagligvarer 14,9%	Standardafvigelse 14,31
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 14,7%	Standardafvigelse (benchm.) 16,49
Benchmark: MSCI Europe Index TR Net hedged DKK	Informationsteknologi 10,7%	Tracking error 4,29
Fondskode: DK0060787372	Varige forbrugsgoder/service 9,4%	Information Ratio 0,84
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 7,0%	Active share 69,80
	Forsyning 4,4%	
	Energi 4,2%	
	Øvrige 1,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,26	26,54	-9,90	6,98	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-2,17	23,06	-11,01	12,68	-
Sharpe Ratio i DKK	0,43	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	254,27	243,87	192,72	213,90	-
Nettoreultat [t.DKK]	9.120	722	-682	-196	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	0,96	1,05	-
ÅOP	1,01	1,11	1,11	1,23	-
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,08	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	106.320	3.831	2.638	28.113	-
Antal andele	418.144	15.709	13.689	131.435	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	2,07	-3,70	5,77

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa 2 KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 17,5%	Sharpe Ratio 0,40
Udbyttebetalende	Industri 15,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Juli 1998	Dagligvarer 14,9%	Standardafvigelse 15,03
Risikoindikator [1-7]: 6	Finans 14,7%	Standardafvigelse (benchm.) 17,08
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Informationsteknologi 10,7%	Tracking error 4,12
Fondskode: DK0010245901	Varige forbrugsgoder/service 9,4%	Information Ratio 0,70
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 7,0%	Active share 69,82
	Forsyning 4,4%	
	Energi 4,2%	
	Øvrige 1,6%	

## Europa 2 KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	2	9
2	Renteudgifter	-18	-20
3	Udbytter	6.579	8.835
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>6.563</b>	<b>8.824</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	818	61.847
	Valutakonti	-158	188
	Øvrige aktiver/passiver	-9	15
5	Handelsomkostninger	-215	-284
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>437</b>	<b>61.766</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>7.000</b>	<b>70.591</b>
6	Administrationsomkostninger	-3.576	-4.015
<b>Resultat før skat</b>		<b>3.423</b>	<b>66.576</b>
7	Skat	-205	-378
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>3.218</b>	<b>66.198</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	1.777	0
	Overført til udlodning næste år	106	0
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	1.883	0
	Overført til formuen	1.335	66.198
<b>Disponeret i alt</b>		<b>3.218</b>	<b>66.198</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	2.829	1.314
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>2.829</b>	<b>1.314</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	17.049	13.078
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	223.999	260.890
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>241.048</b>	<b>273.968</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Aktuelle skatteaktiver	1.290	942
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>1.290</b>	<b>942</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>245.166</b>	<b>276.224</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorenes formue	244.905	275.976
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	261	248
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>261</b>	<b>248</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>245.166</b>	<b>276.224</b>

## Europa 2 KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,07	28,22	-9,52	7,84	-8,01
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,40	0,77	-0,33	0,24	0,01
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,26	108,02	84,25	117,84	112,04
Nettoreultat [t.DKK]	3.218	66.198	-29.002	30.957	-50.949
Udbytte [DKK pr. andel]	0,80	0,00	0,00	24,50	2,80
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,49	1,53	1,62
AOP	1,63	1,65	1,64	1,98	1,77
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,04	0,04	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,42	0,51	0,43	1,12	0,26
Investorerens formue [t.DKK]	244.905	275.976	247.554	409.721	419.174
Antal andele	2.221.193	2.554.836	2.938.336	3.476.936	3.741.252
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	2	9
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2</b>	<b>9</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	18	20
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>18</b>	<b>20</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	149	83
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.430	8.752
<b>Udbytter i alt</b>	<b>6.579</b>	<b>8.835</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.913	3.383
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.095	58.464
Valutakonti	-158	188
Øvrige aktiver/passiver	-9	15
Handelsomkostninger	-215	-284
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>437</b>	<b>61.766</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-254	-324
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	39	40
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-215</b>	<b>-284</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.899	0	2.129	0
Distributionshonorar	1.274	0	1.428	0
Fast administrationshonorar	404	0	458	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.576	0	4.015	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>3.576</b>		<b>4.015</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	205	378
<b>Skat i alt</b>	<b>205</b>	<b>378</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	6.563	8.824
Ikke refunderbar udbytteskat	-205	-378
Regulering vedr. udbytteskat	-357	-29
Kursgevinst til udlodning	-534	7.107
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-229	917
Udlodning overført fra sidste år	0	-12.821
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	5.237	3.621
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.576	-4.015
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	222	256
I alt til rådighed for udlodning, brutto	1.883	-138
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	138
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>1.883</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	2.554.836	275.976	2.938.336	247.554
Emissioner i året	15.000	1.322	8.500	828
Indløsninger i året	-348.643	-35.610	-392.000	-38.605
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	1
Foreslået udlodning	0	1.777	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	1.335	0	66.198
Overført til udlodning næste år	0	106	0	0
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>2.221.193</b>	<b>244.905</b>	<b>2.554.836</b>	<b>275.976</b>

---

*Europa 2 KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	99,3
Finansielle instrumenter i alt	98,4	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,6	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.

## 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	-6,13	-3,70	-2,43
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	-4,46	-3,70	-0,77
Europe High Dividend, klasse NOK	11-03-2015	NOK	0,00	2,68	-2,67

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europe High Dividend, klasse NOK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2	11
2	Renteudgifter	-15	-31
3	Udbytter	26.194	46.446
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>26.181</b>	<b>46.427</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-81.213	152.153
	Valutakonti	-389	230
	Øvrige aktiver/passiver	-4	233
5	Handelsomkostninger	-28	-159
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-81.634</b>	<b>152.458</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-55.453</b>	<b>198.884</b>
6	Administrationsomkostninger	-9.804	-14.723
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-65.257</b>	<b>184.161</b>
7	Skat	-1.809	-3.010
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-67.066</b>	<b>181.152</b>
	Overført til formuen	-67.066	181.152
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-67.066</b>	<b>181.152</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	3.163	4.666
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>3.163</b>	<b>4.666</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	517.962	926.398
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>517.962</b>	<b>926.398</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	342	668
	Aktuelle skatteaktiver	6.689	6.265
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>7.031</b>	<b>6.933</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>528.156</b>	<b>937.997</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	527.062	937.082
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.094	915
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.094</b>	<b>915</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>528.156</b>	<b>937.997</b>



## Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-67.066	181.152	-83.812	51.617	27.634
Omsætningshastighed [antal gange]	0,03	0,12	0,14	0,12	0,06
Investorerens formue [t.DKK]	527.062	937.082	872.725	1.003.160	874.525

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		11
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2</b>	<b>11</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		31
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>15</b>	<b>31</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.446
<b>Udbytter i alt</b>	<b>26.194</b>	<b>46.446</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		152.153
Valutakonti		230
Øvrige aktiver/passiver		233
Handelsomkostninger		-159
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-81.634</b>	<b>152.458</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-339
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		180
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-28</b>	<b>-159</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.293	0	7.917	0
Distributionshonorar	3.468	0	5.229	0
Fast administrationshonorar	1.044	0	1.577	0
I alt opdeltede adm.omk.	9.804	0	14.723	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>9.804</b>		<b>14.723</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		3.010
<b>Skat i alt</b>	<b>1.809</b>	<b>3.010</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	5.832.937	937.082	6.608.472	872.725
Emissioner i året	230.754	32.885	537.030	79.752
Indløsninger i året	-2.600.372	-376.003	-1.312.565	-196.764
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	164	0	217
Overførsel af periodens resultat	0	-67.066	0	181.152
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>3.463.319</b>	<b>527.062</b>	<b>5.832.937</b>	<b>937.082</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,9
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,9
Øvrige akiver og passiver	1,7	1,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-56.725	191.628	1.390	646	-1.927	3.601
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.105	-7.738	-62	-29	-126	-150
Distributionshonorar	-3.384	-5.129	0	0	-84	-100
Administrationshonorar	-997	-1.530	-12	-6	-34	-41
<b>Klassens resultat</b>	<b>-66.211</b>	<b>177.231</b>	<b>1.316</b>	<b>611</b>	<b>-2.171</b>	<b>3.310</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,9	98,3	98,9	98,3	98,9
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,9	98,3	98,9	98,3	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,1	1,7	1,1	1,7	1,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	917.257	854.601	1.150	2.894	18.676	15.231
Emissioner i året	4.112	78.886	27.753	540	1.019	326
Indløsninger i året	-330.777	-193.676	-30.208	-2.896	-15.019	-191
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	155	215	0	2	9	1
Overførsel af periodens resultat	-66.211	177.231	1.316	611	-2.171	3.310
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>524.537</b>	<b>917.257</b>	<b>11</b>	<b>1.150</b>	<b>2.514</b>	<b>18.676</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	5.641.530	6.403.882	6.971	21.499	184.436	183.091
Emissioner i året	28.500	530.066	190.977	3.540	11.277	3.424
Indløsninger i året	-2.233.253	-1.292.418	-197.877	-18.068	-169.242	-2.079
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.436.777</b>	<b>5.641.530</b>	<b>71</b>	<b>6.971</b>	<b>26.471</b>	<b>184.436</b>

## Europa Højt Udbytte - Akkumulerende KL

### Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans	30,5%
Akkumulerende	Forsyning	16,6%
Introduceret: Februar 2007	Sundhed	10,7%
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer	10,5%
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri	8,8%
Fondskode: DK0060058618	Communication Services	7,5%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	6,2%
	Energi	5,8%
	Råvarer	3,6%
		Sharpe Ratio
		0,11
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,19
		Standardafvigelse
		16,55
		Standardafvigelse (benchm.)
		17,08
		Tracking error
		3,26
		Information Ratio
		-0,44
		Active share
		79,10

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-6,13	21,84	-8,63	5,60	3,66
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,11	0,56	0,00	0,53	0,62
Indre værdi [DKK pr. andel]	152,62	162,59	133,45	146,05	138,31
Nettoresultat [t.DKK]	-66.211	177.231	-82.104	51.603	27.003
Administrationsomkostninger [pct.]	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
ÅOP	1,65	1,67	1,69	1,70	1,70
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	524.537	917.257	854.601	978.291	851.872
Antal andele	3.436.777	5.641.530	6.403.882	6.698.302	6.159.277
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europa Højt Udbytte - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans	30,5%
Akkumulerende	Forsyning	16,6%
Introduceret: Juni 2017	Sundhed	10,7%
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer	10,5%
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri	8,8%
Fondskode: DK0060787455	Communication Services	7,5%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	6,2%
	Energi	5,8%
	Råvarer	3,6%
		Sharpe Ratio
		0,17
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,19
		Standardafvigelse
		16,61
		Standardafvigelse (benchm.)
		17,08
		Tracking error
		3,08
		Information Ratio
		-0,14
		Active share
		79,10

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-4,46	22,54	-8,11	5,90	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	-
Sharpe Ratio i DKK	0,17	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	157,56	164,92	134,59	146,47	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.316	611	-250	-1.182	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,03	1,03	1,03	1,22	-
ÅOP	1,08	1,10	1,12	1,31	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	11	1.150	2.894	879	-
Antal andele	71	6.971	21.499	6.000	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	30,5%
Akkumulerende	Forsyning	16,6%
Introduceret: Marts 2015	Sundhed	10,7%
Risikoindikator [1-7]: 5	Dagligvarer	10,5%
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri	8,8%
Fondskode: DK0060586980	Communication Services	7,5%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	6,2%
	Energi	5,8%
	Råvarer	3,6%
		Sharpe Ratio
		0,20
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,32
		Standardafvigelse
		11,64
		Standardafvigelse (benchm.)
		11,91
		Tracking error
		3,26
		Information Ratio
		-0,45
		Active share
		79,10

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	0,00	21,13	-8,23	13,96	-1,92
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	25,60	-9,87	19,26	-3,14
Sharpe Ratio i NOK	0,20	0,64	0,03	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	133,67	133,66	110,34	120,25	105,51
Nettoresultat [t.DKK]	-2.171	3.310	-1.458	1.195	631
Administrationsomkostninger [pct.]	1,69	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	2.514	18.676	15.231	23.990	22.653
Antal andele	26.470	184.436	183.091	263.185	262.142
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	-6,14	-3,70	-2,45
Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-5,62	-3,70	-1,92

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Højt Udbytte, klasse DKK d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa Højt Udbytte KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	6	21
2	Renteudgifter	-39	-72
3	Udbytter	50.278	75.001
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>50.245</b>	<b>74.950</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-112.446	239.225
	Valutakonti	-389	125
	Øvrige aktiver/passiver	-73	349
5	Handelsomkostninger	-135	-344
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-113.043</b>	<b>239.356</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-62.798</b>	<b>314.306</b>
6	Administrationsomkostninger	-18.539	-22.366
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-81.337</b>	<b>291.939</b>
7	Skat	-2.875	-4.088
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-84.212</b>	<b>287.852</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	24.132	94.991
	Overført til udlodning næste år	-3.720	493
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	20.412	95.484
	Overført til formuen	-104.624	192.367
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-84.212</b>	<b>287.852</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.365	4.009
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.365</b>	<b>4.009</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.151.179	1.480.230
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.151.179</b>	<b>1.480.230</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	754	1.095
	Aktuelle skatteaktiver	11.468	8.952
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>12.221</b>	<b>10.048</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.167.766</b>	<b>1.494.286</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	1.166.412	1.492.860
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.326	1.426
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	28	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.354</b>	<b>1.426</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.167.766</b>	<b>1.494.286</b>

## Europa Højt Udbytte KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-84.212	287.852	-132.391	97.866	47.873
Omsætningshastighed [antal gange]	0,07	0,12	0,13	0,11	0,05
Investorenes formue [t.DKK]	1.166.412	1.492.860	1.324.872	1.922.435	1.737.226
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab			6		21
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>6</b>		<b>21</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			39		72
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>39</b>		<b>72</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			50.278		75.001
<b>Udbytter i alt</b>			<b>50.278</b>		<b>75.001</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-112.446		239.225
Valutakonti			-389		125
Øvrige aktiver/passiver			-73		349
Handelsomkostninger			-135		-344
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>-113.043</b>		<b>239.356</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-315		-704
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			180		360
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-135</b>		<b>-344</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	10.109	0	12.840	0
Distributionshonorar	6.455	0	6.989	0
Fast administrationshonorar	1.975	0	2.538	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.539	0	22.366	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>18.539</b>		<b>22.366</b>
			<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
			<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.875		4.088
<b>Skat i alt</b>		<b>2.875</b>		<b>4.088</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		50.245		74.950
Ikke refunderbar udbytteskat		-2.875		-4.088
Regulering vedr. udbytteskat		-2.577		1.168
Kursgevinst til udlodning		-3.621		54.324
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-3.666		-9.473
Udlodning overført fra sidste år		493		355
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		37.999		117.237
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-18.539		-22.366
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		952		614
I alt til rådighed for udlodning, brutto		20.412		95.484
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>20.412</b>		<b>95.484</b>

## Europa Højt Udbytte KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	10.373.614	1.492.860	10.491.333	1.324.872
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-94.991	0	-92.438
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	133	0	-413
Emissioner i året	799.411	95.666	1.778.308	235.633
Indløsninger i året	-1.966.754	-243.300	-1.896.027	-263.139
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	256	0	493
Foreslået udlodning	0	24.132	0	94.991
Overførsel af periodens resultat	0	-104.624	0	192.367
Overført til udlodning næste år	0	-3.720	0	493
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>9.206.271</b>	<b>1.166.412</b>	<b>10.373.614</b>	<b>1.492.860</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,2
Finansielle instrumenter i alt	98,7	99,2
Øvrige aktiver og passiver	1,3	0,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-66.091	250.443	417	59.775
Klassenspecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-9.739	-10.544	-370	-2.295
Distributionshonorar	-6.455	-6.989	0	0
Administrationshonorar	-1.903	-2.084	-72	-454
<b>Klassens resultat</b>	<b>-84.187</b>	<b>230.826</b>	<b>-26</b>	<b>57.026</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	99,2	98,7	99,2
Finansielle instrumenter i alt	98,7	99,2	98,7	99,2
Øvrige aktiver og passiver	1,3	0,8	1,3	0,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.386.067	1.013.069	106.793	311.803
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-87.677	-69.085	-7.313	-23.352
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	127	-697	5	283
Emissioner i året	91.286	228.855	4.380	6.779
Indløsninger i året	-175.095	-17.300	-68.205	-245.839
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	215	400	41	93
Foreslået udlodning	23.208	87.677	925	7.313
Overførsel af periodens resultat	-103.793	142.672	-832	49.696
Overført til udlodning næste år	-3.602	477	-118	17
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.130.736</b>	<b>1.386.067</b>	<b>35.676</b>	<b>106.793</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	9.634.879	8.033.177	738.735	2.458.156
Emissioner i året	765.530	1.728.152	33.881	50.156
Indløsninger i året	-1.474.365	-126.450	-492.389	-1.769.577
<b>Andele ultimo året</b>	<b>8.926.044</b>	<b>9.634.879</b>	<b>280.227</b>	<b>738.735</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Højt Udbytte, klasse DKK d		Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	48.708	69.588	1.537	5.362
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.775	-3.243	-100	-845
Regulering vedr. udbytteskat	-2.510	532	-67	636
Kursgevinst til udlodning	-3.510	50.438	-111	3.886
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.545	-8.790	-121	-683
Udlodning overført fra sidste år	477	355	17	0
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	36.844	108.881	1.155	8.356
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-18.096	-19.617	-443	-2.749
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	858	-1.109	94	1.723
I alt til rådighed for udlodning, brutto	19.606	88.154	806	7.330
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>19.606</b>	<b>88.154</b>	<b>806</b>	<b>7.330</b>



## Europa Højt Udbytte KL

### Europa Højt Udbytte, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	Finans	30,5%	
Udbyttebetalende	Forsyning	16,6%	
Introduceret: Oktober 2003	Sundhed	10,7%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer	10,4%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri	8,8%	
Fondskode: DK0016253651	Communication Services	7,5%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	6,2%	
	Energi	5,8%	
	Råvarer	3,6%	
		Sharpe Ratio	0,12
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
		Standardafvigelse	16,59
		Standardafvigelse (benchm.)	17,08
		Tracking error	3,28
		Information Ratio	-0,40
		Active share	79,09

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-6,14	21,87	-8,33	5,66	3,63
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,12	0,57	0,02	0,53	0,63
Indre værdi [DKK pr. andel]	126,68	143,86	126,11	145,11	153,61
Nettoreultat [t.DKK]	-84.187	230.826	-104.732	110.663	47.873
Udbytte [DKK pr. andel]	2,60	9,10	8,60	7,50	16,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,60	1,60	1,60	1,60	1,60
AOP	1,65	1,67	1,68	1,70	1,71
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.130.736	1.386.067	1.013.069	1.505.187	1.737.226
Antal andele	8.926.044	9.634.879	8.033.177	10.372.502	11.309.052
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europa Højt Udbytte, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	Finans	30,5%	
Udbyttebetalende	Forsyning	16,6%	
Introduceret: Juni 2017	Sundhed	10,7%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Dagligvarer	10,4%	
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Industri	8,8%	
Fondskode: DK0060787539	Communication Services	7,5%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Varige forbrugsgoder/service	6,2%	
	Energi	5,8%	
	Råvarer	3,6%	
		Sharpe Ratio	0,15
		Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
		Standardafvigelse	16,59
		Standardafvigelse (benchm.)	17,08
		Tracking error	3,28
		Information Ratio	-0,22
		Active share	79,09

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-5,62	22,57	-7,81	5,96	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	-
Sharpe Ratio i DKK	0,15	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	127,31	144,56	126,84	145,53	-
Nettoreultat [t.DKK]	-26	57.026	-27.660	-12.797	-
Udbytte [DKK pr. andel]	3,30	9,90	9,50	7,90	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,03	1,03	1,03	1,11	-
AOP	1,08	1,10	1,11	1,21	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	35.676	106.793	311.803	417.248	-
Antal andele	280.227	738.735	2.458.156	2.867.111	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	-3,14	-3,69	0,56
Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-3,03	-3,69	0,66

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Indeks BNP, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Europa Indeks BNP KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	1	3
2	Renteudgifter	-2	-4
3	Udbytter	6.344	11.870
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>6.342</b>	<b>11.869</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-20.869	48.577
	Afledte finansielle instr.	2	0
	Valutakonti	-52	62
	Øvrige aktiver/passiver	-8	16
5	Handelsomkostninger	-34	-20
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-20.962</b>	<b>48.635</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-14.620</b>	<b>60.504</b>
6	Administrationsomkostninger	-777	-1.231
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-15.397</b>	<b>59.273</b>
7	Skat	-268	-648
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-15.665</b>	<b>58.624</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Overført til udlodning næste år	-22.022	-26.288
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-22.022	-26.288
	Overført til formuen	6.357	84.912
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-15.665</b>	<b>58.624</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	609	655
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>609</b>	<b>655</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.677	5.920
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	223.688	269.451
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>228.364</b>	<b>275.372</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	98	139
	Aktuelle skatteaktiver	1.102	1.361
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.199</b>	<b>1.500</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>230.173</b>	<b>277.526</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorerens formue	230.112	277.445
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	54	75
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	6	6
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>61</b>	<b>81</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>230.173</b>	<b>277.526</b>

## Europa Indeks BNP KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-15.665	58.624	-36.626	34.159	6.946
Omsætningshastighed [antal gange]	0,05	0,02	0,04	0,05	0,03
Investorerens formue [t.DKK]	230.112	277.445	251.993	290.861	357.202

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		3
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1</b>	<b>3</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		4
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>2</b>	<b>4</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		158
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		11.711
<b>Udbytter i alt</b>	<b>6.344</b>	<b>11.870</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.403
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		47.174
Aktiebaserede salgskontrakter		0
Valutakonti		62
Øvrige aktiver/passiver		16
Handelsomkostninger		-20
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-20.962</b>	<b>48.635</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-81
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		61
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-34</b>	<b>-20</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	157	0	466	0
Distributionshonorar	222	0	272	0
Fast administrationshonorar	398	0	494	0
I alt opdeltede adm.omk.	777	0	1.231	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>777</b>		<b>1.231</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		648
<b>Skat i alt</b>	<b>268</b>	<b>648</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	6.342	11.869
Ikke refunderbar udbytteskat	-268	-648
Regulering vedr. udbytteskat	252	-95
Kursgevinst til udlodning	-5.750	240
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.690	3.754
Udlodning overført fra sidste år	-26.288	-41.408
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-22.022	-26.288
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-777	-1.231
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	47	85
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-22.753	-27.434
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	731	1.146
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-22.022</b>	<b>-26.288</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	632.338	277.445	715.436	251.993
Emissioner i året	25.800	10.007	28.682	11.915
Indløsninger i året	-116.682	-41.678	-111.780	-45.101
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3	0	14
Overførsel af periodens resultat	0	6.357	0	84.912
Overført til udlodning næste år	0	-22.022	0	-26.288
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>541.456</b>	<b>230.112</b>	<b>632.338</b>	<b>277.445</b>

---

*Europa Indeks BNP KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-14.557	59.259	-331	596
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-156	-462	-1	-4
Distributionshonorar	-222	-272	0	0
Administrationshonorar	-396	-489	-3	-5
<b>Klassens resultat</b>	<b>-15.330</b>	<b>58.037</b>	<b>-335</b>	<b>587</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,3	99,2	99,3
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,3	99,2	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,7	0,8	0,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	274.750	249.454	2.695	2.538
Emissioner i året	10.007	11.915	0	0
Indløsninger i året	-39.594	-44.670	-2.084	-430
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	4	14	0	0
Overførsel af periodens resultat	6.666	84.069	-308	843
Overført til udlodning næste år	-21.996	-26.032	-27	-256
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>229.837</b>	<b>274.750</b>	<b>275</b>	<b>2.695</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	626.197	708.223	6.141	7.213
Emissioner i året	25.800	28.682	0	0
Indløsninger i året	-111.200	-110.708	-5.482	-1.072
<b>Andele ultimo året</b>	<b>540.797</b>	<b>626.197</b>	<b>659</b>	<b>6.141</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Indeks BNP, klasse DKK d		Europa Indeks BNP, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	6.335	11.753	8	116
Ikke refunderbar udbytteskat	-266	-642	-2	-6
Regulering vedr. udbytteskat	250	-94	2	-1
Kursgevinst til udlodning	-5.743	238	-7	2
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.685	3.717	5	37
Udlodning overført fra sidste år	-26.256	-41.005	-32	-403
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-21.996	-26.032	-27	-256
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-773	-1.222	-4	-9
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	43	85	3	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-22.726	-27.170	-28	-265
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	730	1.137	1	9
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-21.996</b>	<b>-26.032</b>	<b>-27</b>	<b>-256</b>

## Europa Indeks BNP KL

### Europa Indeks BNP, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 17,7%	Sharpe Ratio 0,12
Udbyttebetalende	Varige 13,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,12
Introduceret: Juni 1989	forbrugsgoder/service 12,8%	Standardafvigelse 18,94
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri 9,6%	Standardafvigelse (benchm.) 19,21
Benchmark: MSCI Europe BNP Index TR Net	Sundhed 9,5%	Tracking error 0,42
Fondskode: DK0015737563	Forsyning 9,2%	Information Ratio 0,19
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 8,2%	Active share 6,32
	Informationsteknologi 7,6%	
	Råvarer 5,5%	
	Øvrige 6,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-3,14	24,57	-12,20	11,50	2,64
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,69	25,00	-12,21	11,79	2,59
Sharpe Ratio i DKK	0,12	0,65	0,02	0,54	0,40
Indre værdi [DKK pr. andel]	424,99	438,75	352,22	401,18	359,80
Nettoresultat [t.DKK]	-15.330	58.037	-36.276	34.116	6.946
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,45	0,45	0,55	0,62
ÅOP	0,41	0,51	0,51	0,63	0,69
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	229.837	274.750	249.454	286.412	357.202
Antal andele	540.797	626.197	708.223	713.908	992.771
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europa Indeks BNP, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 17,7%	Sharpe Ratio 0,13
Udbyttebetalende	Varige 13,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,12
Introduceret: Juni 2017	forbrugsgoder/service 12,8%	Standardafvigelse 18,94
Risikoindeks [1-7]: 6	Industri 9,6%	Standardafvigelse (benchm.) 19,21
Benchmark: MSCI Europe BNP Index TR Net	Sundhed 9,5%	Tracking error 0,42
Fondskode: DK0060787885	Forsyning 9,2%	Information Ratio 0,44
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 8,2%	Active share 6,32
	Informationsteknologi 7,6%	
	Råvarer 5,5%	
	Øvrige 6,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-3,03	24,69	-12,12	11,56	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,69	25,00	-12,21	11,79	-
Sharpe Ratio i DKK	0,13	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	426,51	439,85	352,74	401,38	-
Nettoresultat [t.DKK]	-335	587	-350	43	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,35	0,35	0,46	-
ÅOP	0,31	0,41	0,41	0,55	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	275	2.695	2.538	4.449	-
Antal andele	659	6.141	7.213	11.099	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	-3,25	-3,70	0,45
Europa Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-3,15	-3,70	0,55

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europa Indeks, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



## Europa Indeks KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	5	16
2	Renteudgifter	-21	-31
3	Udbytter	49.183	99.721
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>49.167</b>	<b>99.706</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-148.467	399.377
	Afledte finansielle instr.	35	0
	Valutakonti	-660	353
	Øvrige aktiver/passiver	-60	225
5	Handelsomkostninger	-100	-150
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-149.253</b>	<b>399.805</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>-100.086</b>	<b>499.512</b>
6	Administrationsomkostninger	-5.405	-8.878
<b>Resultat før skat</b>		<b>-105.491</b>	<b>490.633</b>
7	Skat	-2.570	-4.949
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-108.061</b>	<b>485.685</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	16.853	65.328
	Overført til udlodning næste år	613	1.488
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	17.466	66.816
	Overført til formuen	-125.527	418.869
<b>Disponeret i alt</b>		<b>-108.061</b>	<b>485.685</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	962	3.290
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>962</b>	<b>3.290</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	59.595	63.348
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.445.452	2.089.677
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.505.047</b>	<b>2.153.026</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	917	1.814
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.741	414
	Aktuelle skatteaktiver	9.336	8.601
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>11.994</b>	<b>10.829</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.518.003</b>	<b>2.167.145</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorerens formue	1.517.670	2.166.605
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	333	541
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>333</b>	<b>541</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.518.003</b>	<b>2.167.145</b>

## Europa Indeks KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-108.061	485.685	-222.957	135.103	13.290
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,01	0,01	0,23	0,03
Investorenes formue [t.DKK]	1.517.670	2.166.605	2.164.819	2.114.835	744.203
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab			5		16
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>5</b>		<b>16</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			21		31
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>21</b>		<b>31</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			913		1.806
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			48.270		97.915
<b>Udbytter i alt</b>			<b>49.183</b>		<b>99.721</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra danske selskaber			16.918		14.857
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-165.385		384.520
Aktiebaserede salgskontrakter			35		0
Valutakonti			-660		353
Øvrige aktiver/passiver			-60		225
Handelsomkostninger			-100		-150
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>-149.253</b>		<b>399.805</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-663		-1.503
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			563		1.353
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-100</b>		<b>-150</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.219	0	3.654	0
Distributionshonorar	1.088	0	1.356	0
Fast administrationshonorar	3.098	0	3.869	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.405	0	8.878	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.405</b>		<b>8.878</b>
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		2.570		4.949
<b>Skat i alt</b>		<b>2.570</b>		<b>4.949</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		49.167		99.706
Ikke refunderbar udbytteskat		-2.570		-4.949
Regulering vedr. udbytteskat		-765		-2.848
Kursgevinst til udlodning		-19.366		-10.398
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-5.928		-7.779
Udlodning overført fra sidste år		1.488		1.238
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		22.026		74.971
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-5.405		-8.878
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		845		723
I alt til rådighed for udlodning, brutto		17.466		66.816
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>17.466</b>		<b>66.816</b>

## Europa Indeks KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	20.539.334	2.166.605	24.939.880	2.164.819
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-65.328	0	-79.808
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	845	0	7.253
Emissioner i året	1.473.784	138.957	4.750.793	463.417
Indløsninger i året	-6.692.302	-615.615	-9.151.339	-875.392
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	267	0	630
Foreslået udlodning	0	16.853	0	65.328
Overførsel af periodens resultat	0	-125.527	0	418.869
Overført til udlodning næste år	0	613	0	1.488
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>15.320.816</b>	<b>1.517.670</b>	<b>20.539.334</b>	<b>2.166.605</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,4
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-42.300	314.532	-60.356	180.031
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-762	-2.304	-457	-1.350
Distributionshonorar	-1.088	-1.356	0	0
Administrationshonorar	-1.938	-2.440	-1.161	-1.429
<b>Klassens resultat</b>	<b>-46.087</b>	<b>308.432</b>	<b>-61.974</b>	<b>177.252</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,4	99,2	99,4
Finansielle instrumenter i alt	99,2	99,4	99,2	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,8	0,6	0,8	0,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.292.481	1.305.369	874.124	859.450
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-38.007	-48.133	-27.321	-31.674
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	277	57	568	7.196
Emissioner i året	71.663	70.231	67.294	393.187
Indløsninger i året	-107.107	-343.566	-508.508	-531.826
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	146	91	120	538
Foreslået udlodning	13.032	38.007	3.821	27.321
Overførsel af periodens resultat	-59.419	269.391	-66.108	149.479
Overført til udlodning næste år	300	1.035	313	453
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.173.365</b>	<b>1.292.481</b>	<b>344.304</b>	<b>874.124</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	12.260.340	15.041.651	8.278.994	9.898.229
Emissioner i året	761.237	744.862	712.547	4.005.931
Indløsninger i året	-1.174.692	-3.526.173	-5.517.610	-5.625.166
<b>Andele ultimo året</b>	<b>11.846.885</b>	<b>12.260.340</b>	<b>3.473.931</b>	<b>8.278.994</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Indeks, klasse DKK d		Europa Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	38.013	59.479	11.154	40.227
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.570	-3.140	-1.000	-1.809
Regulering vedr. udbytteskat	-1.008	-1.511	244	-1.337
Kursgevinst til udlodning	-14.972	-6.203	-4.393	-4.195
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.388	-4.578	-1.540	-3.201
Udlodning overført fra sidste år	1.035	337	453	901
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.109	44.385	4.917	30.586
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.787	-6.100	-1.618	-2.778
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	10	756	835	-34
I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.331	39.042	4.135	27.774
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>13.331</b>	<b>39.042</b>	<b>4.135</b>	<b>27.774</b>

## Europa Indeks KL

## Europa Indeks, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Finans 15,7%	Sharpe Ratio 0,19
Udbyttebetalende	Sundhed 14,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: September 1984	Industri 14,1%	Standardafvigelse 16,79
Risikoindeks [1-7]: 6	Dagligvarer 12,8%	Standardafvigelse (benchm.) 17,08
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service 11,7%	Tracking error 0,44
Fondskode: DK0010266311	Råvarer 8,2%	Information Ratio -0,14
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 7,7%	Active share 4,81
	Forsyning 5,0%	
	Energi 4,6%	
	Øvrige 5,7%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-3,25	25,76	-10,63	9,93	2,03
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,19	0,73	0,01	0,50	0,42
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,04	105,42	86,78	106,94	97,28
Nettoreultat [t.DKK]	-46.087	308.432	-158.413	188.118	13.290
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	3,10	3,20	9,80	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,45	0,45	0,56	0,62
AOP	0,40	0,51	0,52	0,68	0,70
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.173.365	1.292.481	1.305.369	1.612.009	744.203
Antal andele	11.846.885	12.260.340	15.041.651	15.073.449	7.650.144
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Europa Indeks, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans 15,7%	Sharpe Ratio 0,20
Udbyttebetalende	Sundhed 14,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Juni 2017	Industri 14,1%	Standardafvigelse 16,79
Risikoindeks [1-7]: 6	Dagligvarer 12,8%	Standardafvigelse (benchm.) 17,08
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Varige forbrugsgoder/service 11,7%	Tracking error 0,44
Fondskode: DK0060787612	Råvarer 8,2%	Information Ratio 0,09
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi 7,7%	Active share 4,81
	Forsyning 5,0%	
	Energi 4,6%	
	Øvrige 5,7%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-3,15	25,89	-10,54	9,99	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	-
Sharpe Ratio i DKK	0,20	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	99,11	105,58	86,83	107,00	-
Nettoreultat [t.DKK]	-61.974	177.252	-64.543	-53.015	-
Udbytte [DKK pr. andel]	1,10	3,30	3,20	9,90	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,35	0,35	0,43	-
AOP	0,30	0,41	0,42	0,55	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	344.304	874.124	859.450	502.825	-
Antal andele	3.473.931	8.278.994	9.898.229	4.699.441	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	1,65	-3,70	5,35
Europa, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,18	-3,70	5,87

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europa, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	3	29
2	Renteudgifter	-43	-51
3	Udbytter	11.907	23.247
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>11.867</b>	<b>23.225</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	3.004	156.893
	Valutakonti	-282	502
	Øvrige aktiver/passiver	-20	77
5	Handelsomkostninger	-400	-579
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>2.302</b>	<b>156.893</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>14.169</b>	<b>180.118</b>
6	Administrationsomkostninger	-6.450	-9.202
<b>Resultat før skat</b>		<b>7.719</b>	<b>170.916</b>
7	Skat	-321	-1.306
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>7.398</b>	<b>169.610</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	13.100	59.176
	Overført til udlodning næste år	136	63
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	13.236	59.239
	Overført til formuen	-5.838	110.371
<b>Disponeret i alt</b>		<b>7.398</b>	<b>169.610</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	4.442	7.585
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>4.442</b>	<b>7.585</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra danske selskaber	32.230	25.235
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	423.965	504.285
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>456.194</b>	<b>529.520</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Aktuelle skatteaktiver	3.170	3.160
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>3.170</b>	<b>3.160</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>463.807</b>	<b>540.265</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorenes formue	463.322	539.770
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	483	495
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3	0
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>485</b>	<b>495</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>463.807</b>	<b>540.265</b>

## Europa KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	7.398	169.610	-69.330	39.441	-12.791
Omsætningshastighed [antal gange]	0,39	0,49	0,44	0,05	0,28
Investorenes formue [t.DKK]	463.322	539.770	647.124	1.178.715	983.586

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		29
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>3</b>	<b>29</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	43	51
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>43</b>	<b>51</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	267	219
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.640	23.028
<b>Udbytter i alt</b>	<b>11.907</b>	<b>23.247</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	5.388	8.401
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-2.384	148.492
Valutakonti	-282	502
Øvrige aktiver/passiver	-20	77
Handelsomkostninger	-400	-579
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>2.302</b>	<b>156.893</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-461	-847
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	61	268
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-400</b>	<b>-579</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	5	0	11	0
Managementhonorar	3.503	0	5.428	0
Distributionshonorar	2.196	0	2.596	0
Fast administrationshonorar	745	0	1.168	0
I alt opdeltede adm.omk.	6.450	0	9.202	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>6.450</b>		<b>9.202</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		321		1.306
<b>Skat i alt</b>		<b>321</b>		<b>1.306</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		11.867		23.225
Ikke refunderbar udbytteskat		-321		-1.306
Regulering vedr. udbytteskat		-30		346
Kursgevinst til udlodning		8.543		64.265
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-602		-20.349
Udlodning overført fra sidste år		63		284
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		19.520		66.465
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-6.450		-9.202
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		166		1.976
I alt til rådighed for udlodning, brutto		13.236		59.239
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>13.236</b>		<b>59.239</b>



## Europa KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	4.274.705	539.770	6.435.315	647.124
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-59.176	0	-14.043
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	917	0	56
Emissioner i året	135.442	14.586	281.491	29.814
Indløsninger i året	-366.278	-40.175	-2.442.101	-292.907
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2	0	117
Foreslået udlodning	0	13.100	0	59.176
Overførsel af periodens resultat	0	-5.838	0	110.371
Overført til udlodning næste år	0	136	0	63
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>4.043.869</b>	<b>463.322</b>	<b>4.274.705</b>	<b>539.770</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,5		98,1
Finansielle instrumenter i alt		98,5		98,1
Øvrige aktiver og passiver		1,5		1,9
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.007	126.925	841	51.887
Klassenspecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-5	-7	0	-3
Managementhonorar	-3.273	-3.869	-230	-1.559
Distributionshonorar	-2.196	-2.596	0	0
Administrationshonorar	-696	-833	-49	-335
<b>Klassens resultat</b>	<b>6.837</b>	<b>119.620</b>	<b>561</b>	<b>49.990</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,1	98,5	98,1
Finansielle instrumenter i alt	98,5	98,1	98,5	98,1
Øvrige aktiver og passiver	1,5	1,9	1,5	1,9
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	506.171	449.802	33.600	197.322
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-55.338	-8.961	-3.839	-5.082
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	773	48	144	8
Emissioner i året	9.708	14.568	4.878	15.245
Indløsninger i året	-35.399	-68.941	-4.776	-223.965
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1	35	3	82
Foreslået udlodning	12.091	55.338	1.009	3.839
Overførsel af periodens resultat	-5.375	64.233	-463	46.138
Overført til udlodning næste år	121	50	15	13
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>432.750</b>	<b>506.171</b>	<b>30.571</b>	<b>33.600</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	4.009.967	4.480.674	264.738	1.954.641
Emissioner i året	90.800	142.921	44.642	138.570
Indløsninger i året	-322.423	-613.628	-43.855	-1.828.473
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.778.344</b>	<b>4.009.967</b>	<b>265.525</b>	<b>264.738</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa, klasse DKK d		Europa, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	11.084	21.780	783	1.446
Ikke refunderbar udbytteskat	-300	-902	-21	-405
Regulering vedr. udbytteskat	-28	1	-2	345
Kursgevinst til udlodning	7.979	60.265	564	4.000
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-563	-18.970	-39	-1.379
Udlodning overført fra sidste år	50	144	13	140
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	18.222	62.318	1.297	4.147
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-6.170	-7.305	-280	-1.897
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	160	374	7	1.602
I alt til rådighed for udlodning, brutto	12.212	55.388	1.024	3.852
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>12.212</b>	<b>55.388</b>	<b>1.024</b>	<b>3.852</b>

## Europa KL

## Europa, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Sundhed 17,5%	Sharpe Ratio 0,38
Udbyttebetalende	Industri 15,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Juni 1989	Dagligvarer 14,9%	Standardafvigelse 15,09
Risikoindikator [1-7]: 6	Finans 14,7%	Standardafvigelse (benchm.) 17,08
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Informationsteknologi 10,7%	Tracking error 4,03
Fondskode: DK0010252956	Varige 9,4%	Information Ratio 0,65
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	forbrugsgoder/service 7,0%	Active share 69,77
	Råvarer 4,4%	
	Forsyning 4,2%	
	Energi 1,6%	
	Øvrige 1,6%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,65	28,11	-9,77	4,43	-0,20
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,38	0,66	-0,20	0,44	0,46
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,53	126,23	100,39	125,07	127,68
Nettoreultat [t.DKK]	6.837	119.620	-48.607	50.174	-12.791
Udbytte [DKK pr. andel]	3,20	13,80	2,00	13,70	7,90
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,49	1,49	1,67	1,49
AOP	1,63	1,63	1,61	1,85	1,68
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,03	0,05	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	432.750	506.171	449.802	691.515	983.586
Antal andele	3.778.344	4.009.967	4.480.674	5.528.860	7.703.502
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Europa, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Sundhed 17,5%	Sharpe Ratio 0,42
Udbyttebetalende	Industri 15,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,19
Introduceret: Juni 2017	Dagligvarer 14,9%	Standardafvigelse 15,09
Risikoindikator [1-7]: 6	Finans 14,7%	Standardafvigelse (benchm.) 17,08
Benchmark: MSCI Europe Index incl. net div	Informationsteknologi 10,7%	Tracking error 4,03
Fondskode: DK0060787299	Varige 9,4%	Information Ratio 0,79
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	forbrugsgoder/service 7,0%	Active share 69,77
	Råvarer 4,4%	
	Forsyning 4,2%	
	Energi 1,6%	
	Øvrige 1,6%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,18	28,80	-9,30	4,71	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	-
Sharpe Ratio i DKK	0,42	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	115,14	126,92	100,95	125,41	-
Nettoreultat [t.DKK]	561	49.990	-20.723	-10.733	-
Udbytte [DKK pr. andel]	3,80	14,50	2,60	14,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,96	0,96	0,96	1,05	-
AOP	1,10	1,10	1,08	1,23	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,03	0,05	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	30.571	33.600	197.322	487.200	-
Antal andele	265.525	264.738	1.954.641	3.884.945	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	16,27	4,18	12,10
Europe Small Cap, klasse NOK	11-03-2015	NOK	23,91	11,08	12,83

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europe Small Cap, klasse NOK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa Small Cap - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	10
2	Renteudgifter	-27	-15
3	Udbytter	828	2.474
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>804</b>	<b>2.469</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	19.985	37.792
	Valutakonti	-87	-30
	Øvrige aktiver/passiver	-2	6
5	Handelsomkostninger	-108	-106
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.788</b>	<b>37.663</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>20.592</b>	<b>40.132</b>
6	Administrationsomkostninger	-1.899	-2.266
	<b>Resultat før skat</b>	<b>18.692</b>	<b>37.866</b>
7	Skat	-26	-138
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>18.666</b>	<b>37.728</b>
	Overført til formuen	18.666	37.728
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>18.666</b>	<b>37.728</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.572	5.660
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.572</b>	<b>5.660</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	136.098	128.882
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.776	1.733
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>138.873</b>	<b>130.615</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	58	26
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	84
	Aktuelle skatteaktiver	239	233
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>298</b>	<b>343</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>149.743</b>	<b>136.618</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	149.578	136.484
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	165	133
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>165</b>	<b>134</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>149.743</b>	<b>136.618</b>

## Europa Small Cap - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	18.666	37.728	-30.808	22.086	17
Omsætningshastighed [antal gange]	0,45	0,39	0,37	0,44	0,26
Investorenes formue [t.DKK]	149.578	136.484	141.271	172.378	68.804

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		10
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>3</b>	<b>10</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		15
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>27</b>	<b>15</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		2.474
<b>Udbytter i alt</b>	<b>828</b>	<b>2.474</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		38.245
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-453
Valutakonti		-30
Øvrige aktiver/passiver		6
Handelsomkostninger		-106
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.788</b>	<b>37.663</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-163
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		57
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-108</b>	<b>-106</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.034	0	1.199	0
Distributionshonorar	633	0	802	0
Fast administrationshonorar	232	0	265	0
I alt opdeltede adm.omk.	1.899	0	2.266	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>1.899</b>		<b>2.266</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		138
<b>Skat i alt</b>	<b>26</b>	<b>138</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	975.422	136.484	1.324.685	141.271
Emissioner i året	165.965	22.359	57.848	6.778
Indløsninger i året	-212.315	-28.303	-407.111	-49.556
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	372	0	264
Overførsel af periodens resultat	0	18.666	0	37.728
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>929.072</b>	<b>149.578</b>	<b>975.422</b>	<b>136.484</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,4
Øvrige finansielle instrumenter	91,0	1,3
Finansielle instrumenter i alt	92,8	95,7
Øvrige aktiver og passiver	7,2	4,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.833	26.347	9.733	13.647
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-623	-794	-411	-405
Distributionshonorar	-382	-532	-251	-270
Administrationshonorar	-119	-153	-113	-112
<b>Klassens resultat</b>	<b>9.708</b>	<b>24.868</b>	<b>8.958</b>	<b>12.860</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,0	94,4	91,0	94,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	1,3	1,9	1,3
Finansielle instrumenter i alt	92,8	95,7	92,8	95,7
Øvrige aktiver og passiver	7,2	4,3	7,2	4,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	87.221	94.815	49.264	46.456
Emissioner i året	7.893	1.068	14.466	5.710
Indløsninger i året	-23.321	-33.688	-4.982	-15.869
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	212	157	160	107
Overførsel af periodens resultat	9.708	24.868	8.958	12.860
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>81.712</b>	<b>87.221</b>	<b>67.866</b>	<b>49.264</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	598.420	856.720	377.002	467.965
Emissioner i året	55.243	8.500	110.722	49.348
Indløsninger i året	-171.500	-266.800	-40.815	-140.311
<b>Andele ultimo året</b>	<b>482.163</b>	<b>598.420</b>	<b>446.909</b>	<b>377.002</b>

## Europa Small Cap - Akkumulerende KL

### Europa Small Cap - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi 25,5%	Sharpe Ratio 0,36
Akkumulerende	Sundhed 23,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,24
Introduceret: Juli 2015	Industri 21,9%	Standardafvigelse 22,69
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 22,23
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Varige forbrugsgoder/service 8,6%	Tracking error 9,64
Fondskode: DK0060640191	Råvarer 6,6%	Information Ratio 0,33
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 2,6%	Active share 97,68
	Communication Services 1,8%	
	Ejendomsselskaber 0,5%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	16,27	31,70	-17,31	28,96	0,31
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,18	31,61	-15,67	19,19	0,49
Sharpe Ratio i DKK	0,36	0,72	0,14	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	169,47	145,75	110,67	133,84	103,78
Nettoresultat [t.DKK]	9.708	24.868	-20.815	12.895	398
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,64	1,64	1,64	1,64
ÅOP	1,95	1,92	1,89	1,85	1,87
Indirekte handelsomkostninger	0,24	0,08	0,17	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	81.712	87.221	94.815	115.479	38.579
Antal andele	482.163	598.420	856.720	862.838	371.803
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europe Small Cap, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 25,5%	Sharpe Ratio 0,51
Akkumulerende	Sundhed 23,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,37
Introduceret: Marts 2015	Industri 21,9%	Standardafvigelse 17,36
Risikoindeks [1-7]: 6	Finans 8,8%	Standardafvigelse (benchm.) 15,86
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Varige forbrugsgoder/service 8,6%	Tracking error 9,64
Fondskode: DK0060587285	Råvarer 6,6%	Information Ratio 0,34
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 2,6%	Active share 97,68
	Communication Services 1,8%	
	Ejendomsselskaber 0,5%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	23,91	30,99	-16,90	39,21	-5,36
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,08	30,97	-15,20	28,77	-4,77
Sharpe Ratio i NOK	0,51	0,82	0,14	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	213,72	172,49	131,68	158,46	113,83
Nettoresultat [t.DKK]	8.958	12.860	-9.993	9.191	-381
Administrationsomkostninger [pct.]	1,64	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	67.866	49.264	46.456	56.899	30.225
Antal andele	446.909	377.002	467.965	473.681	324.151
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100



## Europa Small Cap 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, 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	16,98	4,18	12,80
Europa Small Cap, klasse DKK W d	24-05-2019	DKK	17,73	4,18	13,55

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europa Small Cap, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Europa Small Cap, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Europa Small Cap KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	24	121
2	Renteudgifter	-260	-159
3	Udbytter	9.042	20.390
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>8.806</b>	<b>20.352</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	217.789	321.981
	Valutakonti	-1.617	-212
	Øvrige aktiver/passiver	-32	33
5	Handelsomkostninger	-979	-1.081
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>215.161</b>	<b>320.721</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>223.967</b>	<b>341.073</b>
6	Administrationsomkostninger	-20.374	-20.738
	<b>Resultat før skat</b>	<b>203.593</b>	<b>320.336</b>
7	Skat	-85	-678
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>203.508</b>	<b>319.658</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	52.211	218.462
	Overført til udlodning næste år	669	262
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	52.880	218.725
	Overført til formuen	150.628	100.934
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>203.508</b>	<b>319.658</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	81.483	40.097
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>81.483</b>	<b>40.097</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.415.786	1.498.444
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	29.282	19.870
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.445.068</b>	<b>1.518.313</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	613	304
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	967
	Aktuelle skatteaktiver	5.009	6.499
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>5.622</b>	<b>7.769</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.532.172</b>	<b>1.566.179</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investoreernes formue	1.529.209	1.564.666
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.963	1.514
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.963</b>	<b>1.514</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.532.172</b>	<b>1.566.179</b>

## Europa Small Cap KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	203.508	319.658	-193.092	212.508	-47.832
Omsætningshastighed [antal gange]	0,51	0,84	0,40	0,49	0,32
Investorenes formue [t.DKK]	1.529.209	1.564.666	890.892	1.061.688	768.880

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		24
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24</b>	<b>121</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		260
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>260</b>	<b>159</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		9.042
<b>Udbytter i alt</b>	<b>9.042</b>	<b>20.390</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		215.865
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.924
Valutakonti		-1.617
Øvrige aktiver/passiver		-32
Handelsomkostninger		-979
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>215.161</b>	<b>320.721</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-1.402
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		423
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-979</b>	<b>-1.081</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.313	0	11.128	0
Distributionshonorar	6.900	0	7.460	0
Fast administrationshonorar	2.160	0	2.150	0
I alt opdeltede adm.omk.	20.374	0	20.738	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>20.374</b>		<b>20.738</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		85		678
<b>Skat i alt</b>		<b>85</b>		<b>678</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		8.806		33.076
Ikke refunderbar udbytteskat		-85		-678
Regulering vedr. udbytteskat		1.456		-854
Kursgevinst til udlodning		62.503		236.055
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-273		-26.672
Udlodning overført fra sidste år		262		715
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		72.668		241.642
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-20.374		-25.186
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		586		2.269
I alt til rådighed for udlodning, brutto		52.880		218.725
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>52.880</b>		<b>218.725</b>

## Europa Small Cap KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	8.031.845	1.564.666	5.499.150	890.892
Tilgang ved fusion	0	0	3.494.666	603.368
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-218.462	0	-83.037
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.251	0	815
Emissioner i året	1.218.943	193.938	326.081	51.843
Indløsninger i året	-1.458.004	-217.456	-1.288.052	-219.921
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.765	0	1.048
Foreslået udlodning	0	52.211	0	218.462
Overførsel af periodens resultat	0	150.628	0	100.934
Overført til udlodning næste år	0	669	0	262
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>7.792.784</b>	<b>1.529.209</b>	<b>8.031.845</b>	<b>1.564.666</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		92,6		95,8
Øvrige finansielle instrumenter		1,9		1,3
Finansielle instrumenter i alt		94,5		97,0
Øvrige aktiver og passiver		5,5		3,0
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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 KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europa Small Cap, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	24.5-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	221.157	340.380	2.725	15
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-11.245	-11.127	-68	-1
Distributionshonorar	-6.900	-7.460	0	0
Administrationshonorar	-2.148	-2.150	-13	0
<b>Klassens resultat</b>	<b>200.864</b>	<b>319.644</b>	<b>2.644</b>	<b>15</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,6	95,8	92,6	95,8
Øvrige finansielle instrumenter	1,9	1,3	1,9	1,3
Finansielle instrumenter i alt	94,5	97,0	94,5	97,0
Øvrige aktiver og passiver	5,5	3,0	5,5	3,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.564.540	890.892	125	0
Tilgang ved fusion	0	603.258	0	111
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-218.444	-83.037	-18	0
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.251	815	0	0
Emissioner i året	167.201	51.843	26.738	0
Indløsninger i året	-187.916	-219.921	-29.540	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.587	1.048	177	0
Foreslået udlodning	52.206	218.444	5	18
Overførsel af periodens resultat	147.989	100.937	2.639	-3
Overført til udlodning næste år	669	262	0	0
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.529.082</b>	<b>1.564.540</b>	<b>126</b>	<b>125</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	8.031.040	5.499.150	805	0
Tilgang ved fusion	0	3.493.861	0	805
Emissioner i året	1.005.195	326.081	213.748	0
Indløsninger i året	-1.244.256	-1.288.052	-213.748	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>7.791.979</b>	<b>8.031.040</b>	<b>805</b>	<b>805</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Europa Small Cap, klasse DKK d		Europa Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	24.5-31.12.2019
Renter og udbytter	8.805	33.073	1	3
Ikke refunderbar udbytteskat	-85	-682	0	5
Regulering vedr. udbytteskat	1.456	-850	0	-5
Kursgevinst til udlodning	62.498	236.036	5	19
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-273	-26.668	0	-3
Udlodning overført fra sidste år	262	714	0	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	72.662	241.622	6	19
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-20.294	-25.174	-81	-12
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	506	2.258	80	11
I alt til rådighed for udlodning, brutto	52.875	218.706	5	18
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>52.875</b>	<b>218.706</b>	<b>5</b>	<b>18</b>

## Europa Small Cap KL

### Europa Small Cap, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 1999	Industri	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Finans	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060046019	Råvarer	Information Ratio
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Communication Services	
	Ejendomsselskaber	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	16,98	30,98	-17,32	28,96	-0,26
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,18	31,02	-15,67	19,19	0,49
Sharpe Ratio i DKK	0,38	0,70	0,12	1,11	0,55
Indre værdi [DKK pr. andel]	196,24	194,81	162,01	216,88	209,45
Nettoresultat [t.DKK]	200.864	319.644	-193.092	212.508	-47.832
Udbytte [DKK pr. andel]	6,70	27,20	15,10	21,40	42,80
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,64	1,64	1,64	1,64
AOP	1,94	1,91	1,87	1,83	1,85
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,08	0,20	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.529.082	1.564.540	890.892	1.061.688	768.880
Antal andele	7.791.979	8.031.040	5.499.150	4.895.389	3.670.908
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Europa Small Cap, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Active share
Udbyttebetalende	Sundhed	
Introduceret: Maj 2019	Industri	
Risikoindikator [1-7]: 6	Finans	
Benchmark: MSCI Europe Small Cap Index TR Net	Varige forbrugsgoder/service	
Fondskode: DK0061135837	Råvarer	
Portefoljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	
	Communication Services	
	Ejendomsselskaber	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	17,73	13,26	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,18	15,79	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	157,12	155,83	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.644	15	-	-	-
Udbytte [DKK pr. andel]	6,20	22,50	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,08	1,08	-	-	-
AOP	1,43	1,35	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,08	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	126	125	-	-	-
Antal andele	805	805	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	13,69	14,25	-0,56

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fjernøsten Indeks, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Fjernøsten Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1	12
2	Renteudgifter	-6	-11
3	Udbytter	16.049	15.439
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>16.044</b>	<b>15.440</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	-114	118
	Kapitalandele	84.668	86.238
	Valutakonti	-669	-199
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-1
5	Handelsomkostninger	-121	-68
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>83.758</b>	<b>86.088</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>99.803</b>	<b>101.528</b>
6	Administrationsomkostninger	-3.304	-2.813
	<b>Resultat før skat</b>	<b>96.499</b>	<b>98.715</b>
7	Skat	-1.408	-1.646
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>95.091</b>	<b>97.068</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	12.243	12.456
	Overført til udlodning næste år	111	346
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	12.354	12.802
	Overført til formuen	82.737	84.266
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>95.091</b>	<b>97.068</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.948	1.039
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.948</b>	<b>1.039</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	119
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1</b>	<b>119</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	848.927	645.742
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.225	652
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>851.152</b>	<b>646.394</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.484	1.236
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	746	4.390
	Aktuelle skatteaktiver	60	43
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.289</b>	<b>5.669</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>855.391</b>	<b>653.222</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerens formue	854.226	649.528
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	602	191
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	563	3.503
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.165</b>	<b>3.693</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>855.391</b>	<b>653.222</b>



## Fjernøsten Indeks KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	95.091	97.068	-48.473	35.663	9.558
Omsætningshastighed [antal gange]	0,07	0,05	0,05	0,02	0,08
Investorenes formue [t.DKK]	854.226	649.528	451.598	235.392	138.126
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			2		8
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-2		5
Andre renteindtægter			0		-1
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>1</b>		<b>12</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			6		11
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>6</b>		<b>11</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			16.033		15.423
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			17		16
<b>Udbytter i alt</b>			<b>16.049</b>		<b>15.439</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-114		118
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			84.246		86.048
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			422		190
Valutakonti			-669		-199
Øvrige aktiver/passiver			-5		-1
Handelsomkostninger			-121		-68
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>83.758</b>		<b>86.088</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-373		-280
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			252		211
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-121</b>		<b>-68</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Afdelings-	Andel af	Afdelings-	Andel af
	direkte	fællesomk.	direkte	fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	1	0	1	0
Øvrige omkostninger	33	0	0	0
Managementhonorar	1.444	0	1.237	0
Distributionshonorar	656	0	562	0
Fast administrationshonorar	1.169	0	1.012	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.304	0	2.813	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>3.304</b>		<b>2.813</b>
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.408		1.646
<b>Skat i alt</b>		<b>1.408</b>		<b>1.646</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		16.044		15.440
Ikke refunderbar udbytteskat		-1.408		-1.646
Regulering vedr. udbytteskat		-28		-21
Kursgevinst til udlodning		-6.515		949
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		7.641		840
Udlodning overført fra sidste år		346		252
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		16.080		15.813
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-3.304		-2.813
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		-423		-198
I alt til rådighed for udlodning, brutto		12.354		12.802
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>12.354</b>		<b>12.802</b>

## Fjernøsten Indeks KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	4.152.056	649.528	3.414.495	451.598
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-12.456	0	-7.170
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-333	0	-224
Emissioner i året	1.165.523	182.166	1.145.661	165.922
Indløsninger i året	-420.500	-60.278	-408.100	-58.180
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	508	0	514
Foreslået udlodning	0	12.243	0	12.456
Overførsel af periodens resultat	0	82.737	0	84.266
Overført til udlodning næste år	0	111	0	346
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>4.897.079</b>	<b>854.226</b>	<b>4.152.056</b>	<b>649.528</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	98.394	99.881
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-34	-1
Managementhonorar	-1.444	-1.237
Distributionshonorar	-656	-562
Administrationshonorar	-1.169	-1.012
<b>Klassens resultat</b>	<b>95.091</b>	<b>97.068</b>

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	649.528	451.598
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-12.456	-7.170
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-333	-224
Emissioner i året	182.166	165.922
Indløsninger i året	-60.278	-58.180
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	508	514
Foreslået udlodning	12.243	12.456
Overførsel af periodens resultat	82.737	84.266
Overført til udlodning næste år	111	346
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>854.226</b>	<b>649.528</b>

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	4.152.056	3.414.495
Emissioner i året	1.165.523	1.145.661
Indløsninger i året	-420.500	-408.100
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.897.079</b>	<b>4.152.056</b>

### Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>		
Renter og udbytter	16.044	15.440
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.408	-1.646
Regulering vedr. udbytteskat	-28	-21
Kursgevinst til udlodning	-6.515	949
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	7.641	840
Udlodning overført fra sidste år	346	252
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.080	15.813
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.304	-2.813
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-423	-198
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>12.354</b>	<b>12.802</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>12.354</b>	<b>12.802</b>

## Fjernøsten Indeks KL

### Fjernøsten Indeks, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong 31,0%	Sharpe Ratio 0,45
Udbyttebetalende	Sydkorea 15,2%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,47
Introduceret: Oktober 1994	Taiwan 14,4%	Standardafvigelse 16,11
Risikoindikator [1-7]: 6	USA 14,1%	Standardafvigelse (benchm.) 16,13
Benchmark: MSCI AC Asia ex Japan Index incl. net div	Indien 10,5%	Tracking error 0,29
Fondskode: DK0010207141	Kina 5,4%	Information Ratio -1,41
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Singapore 3,0%	Active share 9,91
	Thailand 1,8%	
	Malaysia 1,7%	
	Øvrige 2,9%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	13,69	20,04	-10,10	23,73	8,29
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	14,25	20,51	-9,85	24,65	8,20
Sharpe Ratio i DKK	0,45	0,80	0,53	0,69	0,58
Indre værdi [DKK pr. andel]	174,44	156,44	132,26	151,13	126,18
Nettoreultat [t.DKK]	95.091	97.068	-48.473	35.663	9.558
Udbytte [DKK pr. andel]	2,50	3,00	2,10	4,10	4,20
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,55	0,62
AOP	0,62	0,61	0,63	0,76	0,82
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,02	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	854.226	649.528	451.598	235.392	138.126
Antal andele	4.897.079	4.152.056	3.414.495	1.557.527	1.094.655
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	16,36	14,25	2,11

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fjernøsten, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Fjernøsten KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	7	35
2	Renteudgifter	-7	-5
3	Udbytter	4.934	6.113
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.935</b>	<b>6.143</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	41.245	50.529
	Valutakonti	-717	52
	Øvrige aktiver/passiver	-4	-2
5	Handelsomkostninger	-586	-378
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>39.938</b>	<b>50.201</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>44.872</b>	<b>56.344</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.061	-4.426
	<b>Resultat før skat</b>	<b>40.812</b>	<b>51.918</b>
7	Skat	-152	-522
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>40.660</b>	<b>51.396</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	20.877	15.754
	Overført til udlodning næste år	25	285
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	20.902	16.039
	Overført til formuen	19.758	35.358
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>40.660</b>	<b>51.396</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.373	6.976
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.373</b>	<b>6.976</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	281.386	260.153
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.006	0
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>282.392</b>	<b>260.153</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	367	341
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.049	0
	Aktuelle skatteaktiver	48	28
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.463</b>	<b>369</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>294.229</b>	<b>267.497</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	293.852	267.222
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	376	275
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>376</b>	<b>275</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>294.229</b>	<b>267.497</b>

## Fjernøsten KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	40.660	51.396	-17.866	48.546	21.548
Omsætningshastighed [antal gange]	0,34	0,13	0,17	0,16	0,12
Investorenes formue [t.DKK]	293.852	267.222	256.181	336.508	342.983

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

**1. Renteindtægter**

Indestående i depotselskab	7	35
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>7</b>	<b>35</b>

**2. Renteudgifter**

Andre renteudgifter	7	5
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>7</b>	<b>5</b>

**3. Udbytter**

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.934	6.113
<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.934</b>	<b>6.113</b>

**4. Kursgevinster og -tab**

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	40.719	50.529
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	526	0
Valutakonti	-717	52
Øvrige aktiver/passiver	-4	-2
Handelsomkostninger	-586	-378
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>39.938</b>	<b>50.201</b>

**5. Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger	-758	-588
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	172	210
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-586</b>	<b>-378</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	0	0	2	0
Øvrige omkostninger	38	0	0	0
Managementhonorar	2.245	0	2.380	0
Distributionshonorar	1.366	0	1.604	0
Fast administrationshonorar	410	0	440	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.061	0	4.426	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.061</b>		<b>4.426</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	<b>7. Skat</b>			
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		152		522
<b>Skat i alt</b>		<b>152</b>		<b>522</b>

**8. Disponeret i alt vedr. udlodning**

Renter og udbytter	4.935	6.143
Ikke refunderbar udbytteskat	-152	-522
Regulering vedr. udbytteskat	-32	-10
Kursgevinst til udlodning	19.656	15.534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	346	-945
Udlodning overført fra sidste år	285	114
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	25.038	20.314
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.062	-4.426
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-74	150
I alt til rådighed for udlodning, brutto	20.902	16.039
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>20.902</b>	<b>16.039</b>

## Fjernøsten KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	3.150.726	267.222	3.278.454	256.181
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-15.754	0	-29.506
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-216	0	-854
Emissioner i året	325.925	25.953	220.772	17.391
Indløsninger i året	-313.499	-24.128	-348.500	-27.415
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	116	0	29
Foreslået udlodning	0	20.877	0	15.754
Overførsel af periodens resultat	0	19.758	0	35.358
Overført til udlodning næste år	0	25	0	285
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>3.163.152</b>	<b>293.852</b>	<b>3.150.726</b>	<b>267.222</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,1	97,4
Øvrige aktiver og passiver	3,9	2,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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		
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	44.720	55.822
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-39	-2
Managementhonorar	-2.245	-2.380
Distributionshonorar	-1.366	-1.604
Administrationshonorar	-410	-440
<b>Klassens resultat</b>	<b>40.660</b>	<b>51.396</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	97,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,1	97,4
Øvrige aktiver og passiver	3,9	2,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	267.222	256.181
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-15.754	-29.506
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-216	-854
Emissioner i året	25.953	17.391
Indløsninger i året	-24.128	-27.415
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	116	29
Foreslået udlodning	20.877	15.754
Overførsel af periodens resultat	19.758	35.358
Overført til udlodning næste år	25	285
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>293.852</b>	<b>267.222</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	3.150.726	3.278.454
Emissioner i året	325.925	220.772
Indløsninger i året	-313.499	-348.500
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.163.152</b>	<b>3.150.726</b>

Fjernøsten, klasse DKK d		
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>		
Renter og udbytter	4.935	6.143
Ikke refunderbar udbytteskat	-152	-522
Regulering vedr. udbytteskat	-32	-10
Kursgevinst til udlodning	19.656	15.534
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	346	-945
Udlodning overført fra sidste år	285	114
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	25.038	20.314
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.062	-4.426
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-74	150
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>20.902</b>	<b>16.039</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>20.902</b>	<b>16.039</b>

## Fjernøsten KL

### Fjernøsten, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko		
Børsnoteret	Hongkong	33,2%	Sharpe Ratio	0,59
Udbyttebetalende	Taiwan	12,5%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,47
Introduceret: Juni 1997	Sydkorea	12,3%	Standardafvigelse	16,55
Risikoindeks [1-7]: 6	Indien	11,3%	Standardafvigelse (benchm.)	16,13
Benchmark: MSCI AC Asia ex Japan Index incl. net div	Kina	10,1%	Tracking error	3,87
Fondskode: DK0015966758	USA	5,0%	Information Ratio	0,60
Porteføljeradgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Singapore	4,6%	Active share	62,58
	Indonesien	2,8%		
	Thailand	1,4%		
	Øvrige	6,6%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	16,36	21,75	-6,60	15,22	5,99
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	14,25	20,51	-9,85	24,65	8,20
Sharpe Ratio i DKK	0,59	0,80	0,39	0,38	0,48
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,90	84,81	78,14	96,64	94,36
Nettoreultat [t.DKK]	40.660	51.396	-17.866	48.546	21.548
Udbytte [DKK pr. andel]	6,60	5,00	9,00	13,30	11,10
Administrationsomkostninger [pct.]	1,66	1,71	1,71	1,71	1,71
AOP	2,06	2,04	2,04	1,98	1,98
Indirekte handelsomkostninger	0,06	0,08	0,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	293.852	267.222	256.181	336.508	342.983
Antal andele	3.163.152	3.150.726	3.278.454	3.481.971	3.634.645
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	1,88	-	-
Fonde, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	2,00	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Fonde, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
Fonde, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

## Fonde KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	27.688	37.582
2	Renteudgifter	-99	-133
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>27.589</b>	<b>37.449</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	27.840	-21.158
	Afledte finansielle instr.	-7.592	-3.935
	Valutakonti	783	-850
4	Handelsomkostninger	0	-1
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>21.030</b>	<b>-25.944</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>48.619</b>	<b>11.505</b>
5	Administrationsomkostninger	-9.721	-11.177
	<b>Resultat før skat</b>	<b>38.898</b>	<b>327</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>38.898</b>	<b>327</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	6.797	9.799
	Udbetalt acontoudlodning	7.560	14.818
	Overført til udlodning næste år	339	2.255
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	14.696	26.872
	Overført til formuen	24.202	-26.544
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>38.898</b>	<b>327</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	12.329	767
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>12.329</b>	<b>767</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.862.409	1.719.025
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	153.517	145.191
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.015.926</b>	<b>1.864.216</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	6
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>6</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	78.411	252.411
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>78.411</b>	<b>252.411</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.106.666</b>	<b>2.117.400</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	2.103.466	2.114.684
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.591	2.067
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.591</b>	<b>2.067</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	681	650
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	928	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.608</b>	<b>650</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.106.666</b>	<b>2.117.400</b>

## Fonde KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	38.898	327	14.717	63.577	74.678
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,44	0,09	0,05	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	2.103.466	2.114.684	2.140.925	2.256.011	2.185.094

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

**1. Renteindtægter**

Noterede obligationer fra danske udstedere	26.236	37.238
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.452	344
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>27.688</b>	<b>37.582</b>

**2. Renteudgifter**

Andre renteudgifter	99	133
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>99</b>	<b>133</b>

**3. Kursgevinster og -tab**

Noterede obligationer fra danske udstedere	19.514	-22.166
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.326	1.008
Terminforretninger/futures m.m.	-7.592	-3.935
Valutakonti	783	-850
Handelsomkostninger	0	-1
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>21.030</b>	<b>-25.944</b>

**4. Handelsomkostninger**

Bruttohandelsomkostninger	0	-1
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	0	0
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

**5. Administrationsomkostninger**

Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.431	0	5.737	0
Distributionshonorar	1.824	0	2.793	0
Fast administrationshonorar	2.466	0	2.648	0
I alt opdelte adm.omk.	9.721	0	11.177	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>9.721</b>		<b>11.177</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**7. Disponeret i alt vedr. udlodning**

Renter og udbytter	27.589	37.449
Kursgevinst til udlodning	-3.177	351
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9	-18
Udlodning overført fra sidste år	0	205
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	24.402	37.987
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.721	-11.177
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	15	62
I alt til rådighed for udlodning, brutto	14.696	26.872
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>14.696</b>	<b>26.872</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	22.997.904	2.114.684	22.971.182	2.140.925
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-12.099	0	-16.641
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	149	0	-4
Emissioner i året	1.738.901	160.266	2.118.560	198.299
Indløsninger i året	-2.081.685	-191.447	-2.091.838	-193.792
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	577	0	387
Foreslået udlodning	0	6.797	0	9.799
Overførsel af periodens resultat	0	24.202	0	-26.544
Overført til udlodning næste år	0	339	0	2.255
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>22.655.120</b>	<b>2.103.466</b>	<b>22.997.904</b>	<b>2.114.684</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,8	88,2
Øvrige finansielle instrumenter	-0,1	-0,1
Finansielle instrumenter i alt	95,8	88,1
Øvrige akiver og passiver	4,2	11,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

### Fonde, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	19,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	12,0%
Introduceret: April 1998	1 - 3 år	1,4%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	52,3%
Intet benchmark	5 - 7 år	10,6%
Fondskode: DK0015989610	7 - 10 år	4,1%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,64
		Standardafvigelse 1,97

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,88	0,04	0,67	2,99	3,59
Sharpe Ratio i DKK	0,64	1,11	1,56	1,31	1,33
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,84	91,93	93,18	93,96	92,77
Nettoreultat [t.DKK]	27.939	111	10.625	54.415	74.678
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	1,10	1,35	1,50	1,75
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,55	0,55	0,55	0,55
ÅOP	0,53	0,58	0,58	0,58	0,58
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,05	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.493.924	1.562.277	1.617.997	1.660.287	2.185.094
Antal andele	16.090.561	16.994.957	17.364.415	17.669.501	23.553.912
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Fonde, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	19,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	12,0%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	1,4%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	52,3%
Intet benchmark	5 - 7 år	10,6%
Fondskode: DK0060788347	7 - 10 år	4,1%
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		Sharpe Ratio 0,72
		Standardafvigelse 1,97

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,00	0,21	0,84	3,08	-
Sharpe Ratio i DKK	0,72	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	92,85	92,02	93,27	94,04	-
Nettoreultat [t.DKK]	10.958	217	4.092	9.163	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,70	1,25	1,55	1,55	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,38	0,38	0,38	0,39	-
ÅOP	0,41	0,41	0,41	0,42	-
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,05	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	609.543	552.407	522.928	595.724	-
Antal andele	6.564.559	6.002.947	5.606.767	6.334.585	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	12,91	11,86	1,05
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	13,02	11,86	1,16

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.



## Global Indeks - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3	25
2	Renteudgifter	-10	-13
3	Udbytter	26.009	26.723
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>26.002</b>	<b>26.735</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	59.615	200.718
	Afledte finansielle instr.	87.302	-45.571
	Valutakonti	-17.195	5.057
	Øvrige aktiver/passiver	-2	-3
5	Handelsomkostninger	-51	-26
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>129.670</b>	<b>160.174</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>155.671</b>	<b>186.909</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.180	-3.621
	<b>Resultat før skat</b>	<b>151.492</b>	<b>183.288</b>
7	Skat	-2.930	-2.407
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>148.562</b>	<b>180.881</b>
	Overført til formuen	148.562	180.881
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>148.562</b>	<b>180.881</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.751	2.758
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.751</b>	<b>2.758</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	8.691	5.967
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.146.529	956.709
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.696	2.659
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.159.916</b>	<b>965.335</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.217	6.542
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>17.217</b>	<b>6.542</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	870	870
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20	1.976
	Aktuelle skatteaktiver	990	656
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.880</b>	<b>3.502</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.180.765</b>	<b>978.136</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	1.178.910	975.799
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.531	2.100
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.531</b>	<b>2.100</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	323	237
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>323</b>	<b>237</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.180.765</b>	<b>978.136</b>

## Global Indeks - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	148.562	180.881	-83.853	69.105	9.869
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,05	0,08	0,04	0,07
Investorerens formue [t.DKK]	1.178.910	975.799	792.702	766.224	350.825

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		3
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>3</b>	<b>25</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		10
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>10</b>	<b>13</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		110
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		25.764
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		134
<b>Udbytter i alt</b>	<b>26.009</b>	<b>26.723</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		2.041
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		56.379
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.195
Terminforretninger/futures m.m.		87.279
Aktiebaserede salgskontrakter		23
Valutakonti		-17.195
Øvrige aktiver/passiver		-2
Handelsomkostninger		-51
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>129.670</b>	<b>160.174</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-424
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		373
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-51</b>	<b>-26</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.318	0	1.468	0
Distributionshonorar	907	0	599	0
Fast administrationshonorar	1.955	0	1.554	0
I alt opdelt adm.omk.	4.180	0	3.621	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.180</b>		<b>3.621</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.930	2.407
<b>Skat i alt</b>	<b>2.930</b>	<b>2.407</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	3.468.746	975.799	3.493.862	792.702
Emissioner i året	1.802.339	481.780	1.463.121	389.349
Indløsninger i året	-1.558.726	-427.967	-1.488.237	-387.790
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	736	0	657
Overførsel af periodens resultat	0	148.562	0	180.881
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>3.712.359</b>	<b>1.178.910</b>	<b>3.468.746</b>	<b>975.799</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	136.782	125.770	15.959	58.732
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.089	-1.019	-229	-449
Distributionshonorar	-907	-599	0	0
Administrationshonorar	-1.616	-1.079	-339	-475
<b>Klassens resultat</b>	<b>133.170</b>	<b>123.073</b>	<b>15.392</b>	<b>57.808</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	98,7	98,0	98,7
Øvrige finansielle instrumenter	1,7	0,7	1,7	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,4	99,7	99,4
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,6	0,3	0,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	737.607	478.127	238.192	314.575
Emissioner i året	412.205	166.061	69.575	223.288
Indløsninger i året	-251.914	-29.847	-176.053	-357.943
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	569	192	167	464
Overførsel af periodens resultat	133.170	123.073	15.392	57.808
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.031.636</b>	<b>737.607</b>	<b>147.273</b>	<b>238.192</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.623.622	2.108.603	845.124	1.385.259
Emissioner i året	1.550.086	632.235	252.253	830.886
Indløsninger i året	-923.693	-117.216	-635.033	-1.371.021
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.250.015</b>	<b>2.623.622</b>	<b>462.344</b>	<b>845.124</b>

## Global Indeks - Akkumulerende KL

### Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 64,7%	Sharpe Ratio 0,48
Akkumulerende	Japan 7,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,46
Introduceret: September 2003	Storbritannien 4,2%	Standardafvigelse 17,46
Risikoindeks [1-7]: 6	Frankrig 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 17,66
Benchmark: MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK	Schweiz 3,0%	Tracking error 0,39
Fondskode: DK0016248222	Canada 3,0%	Information Ratio 0,78
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	Active share 7,66
	Danmark 2,5%	
	Australien 2,2%	
	Øvrige 6,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	12,91	23,99	-9,38	16,35	8,16
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,86	24,30	-9,53	16,65	7,73
Sharpe Ratio i DKK	0,48	0,86	0,45	0,83	0,58
Indre værdi [DKK pr. andel]	317,43	281,14	226,75	250,23	215,06
Nettoresultat [t.DKK]	133.170	123.073	-51.645	47.875	9.869
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,45	0,45	0,56	0,62
ÅOP	0,44	0,49	0,49	0,61	0,67
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,00	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.031.636	737.607	478.127	356.991	350.825
Antal andele	3.250.015	2.623.622	2.108.603	1.426.672	1.631.287
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 64,7%	Sharpe Ratio 0,48
Akkumulerende	Japan 7,7%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,46
Introduceret: Juni 2017	Storbritannien 4,2%	Standardafvigelse 17,46
Risikoindeks [1-7]: 6	Frankrig 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 17,66
Benchmark: MSCI World Index TR Net 100% hedge DKK	Schweiz 3,0%	Tracking error 0,39
Fondskode: DK0060788933	Canada 3,0%	Information Ratio 1,06
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,7%	Active share 7,66
	Danmark 2,5%	
	Australien 2,2%	
	Øvrige 6,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	13,02	24,11	-9,29	16,41	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	11,86	24,30	-9,53	16,65	-
Sharpe Ratio i DKK	0,48	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	318,54	281,84	227,09	250,35	-
Nettoresultat [t.DKK]	15.392	57.808	-32.208	21.230	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,35	0,35	0,38	-
ÅOP	0,34	0,39	0,39	0,43	-
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,00	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	147.273	238.192	314.575	409.234	-
Antal andele	462.344	845.124	1.385.259	1.634.646	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	6,26	5,92	0,34
Global Indeks, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	6,37	5,92	0,45

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Indeks - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

## Global Indeks KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	73	160
2	Renteudgifter	-82	-99
3	Udbytter	224.483	271.664
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>224.474</b>	<b>271.725</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	45.610	2.030.595
	Afledte finansielle instr.	124	0
	Valutakonti	-5.128	-150
	Øvrige aktiver/passiver	-233	190
5	Handelsomkostninger	0	1.211
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>40.373</b>	<b>2.031.845</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>264.847</b>	<b>2.303.570</b>
6	Administrationsomkostninger	-33.968	-35.011
	<b>Resultat før skat</b>	<b>230.879</b>	<b>2.268.560</b>
7	Skat	-23.516	-25.575
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>207.363</b>	<b>2.242.985</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	355.104	550.070
	Overført til udlodning næste år	5.651	6.292
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	360.755	556.362
	Overført til formuen	-153.392	1.686.623
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>207.363</b>	<b>2.242.985</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.813	14.237
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.813</b>	<b>14.237</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	69.851	81.289
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.257.434	12.871.203
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	37.003	37.791
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>9.364.288</b>	<b>12.990.283</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.636	11.014
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	14.893	7.409
	Aktuelle skatteaktiver	9.814	7.266
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>31.344</b>	<b>25.689</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>9.397.445</b>	<b>13.030.208</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	9.394.915	13.020.397
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.301	2.919
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	201	6.867
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	28	25
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.530</b>	<b>9.812</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>9.397.445</b>	<b>13.030.208</b>

## Global Indeks KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	207.363	2.242.985	-126.499	381.256	218.017
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,01
Investorenes formue [t.DKK]	9.394.915	13.020.397	7.769.356	6.923.374	2.920.254

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		73
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>73</b>
		160
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		82
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>82</b>
		99
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		935
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		222.414
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.134
<b>Udbytter i alt</b>		<b>224.483</b>
		1.568
		269.040
		1.056
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		16.720
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		22.715
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		6.175
Aktiebaserede salgskontrakter		124
Valutakonti		-5.128
Øvrige aktiver/passiver		-233
Handelsomkostninger		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>40.373</b>
		13.057
		2.012.212
		5.326
		0
		-150
		190
		1.211
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-3.651
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3.651
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>0</b>
		-3.353
		4.564
		1.211

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.490	0	15.213	0
Distributionshonorar	5.431	0	3.690	0
Fast administrationshonorar	17.046	0	16.108	0
I alt opdeltede adm.omk.	33.968	0	35.011	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>33.968</b>		<b>35.011</b>
	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		23.516		25.575
<b>Skat i alt</b>		<b>23.516</b>		<b>25.575</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		224.474		275.169
Ikke refunderbar udbytteskat		-23.516		-25.575
Regulering vedr. udbytteskat		-2.596		-2.155
Kursgevinst til udlodning		311.025		201.225
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		-124.040		152.001
Udlodning overført fra sidste år		6.292		3.404
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		391.638		604.068
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-33.968		-35.370
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		3.085		-12.336
I alt til rådighed for udlodning, brutto		360.755		556.362
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>360.755</b>		<b>556.362</b>

## Global Indeks KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	118.491.224	13.020.397	83.984.375	7.769.356
Tilgang ved fusion	0	0	1.560.153	156.145
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-550.070	0	-722.266
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	10.250	0	33.628
Emissioner i året	31.119.034	3.241.174	57.551.884	6.001.332
Indløsninger i året	-65.771.627	-6.541.217	-24.605.188	-2.466.053
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	7.019	0	5.269
Foreslået udlodning	0	355.104	0	550.070
Overførsel af periodens resultat	0	-153.392	0	1.686.623
Overført til udlodning næste år	0	5.651	0	6.292
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>83.838.631</b>	<b>9.394.915</b>	<b>118.491.224</b>	<b>13.020.397</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Indeks, klasse DKK d		Global Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-72.319	885.138	313.650	1.392.858
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	20	0	-20
Managementhonorar	-6.517	-6.274	-4.973	-8.939
Distributionshonorar	-5.431	-3.690	0	0
Administrationshonorar	-9.670	-6.643	-7.376	-9.465
<b>Klassens resultat</b>	<b>-93.938</b>	<b>868.551</b>	<b>301.301</b>	<b>1.374.434</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,5	99,3	99,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,8	99,7	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,2	0,3	0,2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	7.510.218	2.562.481	5.510.179	5.206.875
Tilgang ved fusion	0	156.145	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-314.573	-238.266	-235.497	-484.000
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-13.967	5.977	24.217	27.651
Emissioner i året	2.376.177	4.308.930	864.997	1.692.402
Indløsninger i året	-3.418.541	-156.153	-3.122.676	-2.309.900
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.479	2.552	2.540	2.716
Foreslået udlodning	226.871	314.573	128.234	235.497
Overførsel af periodens resultat	-323.483	551.487	170.091	1.135.136
Overført til udlodning næste år	2.674	2.490	2.976	3.801
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>6.049.854</b>	<b>7.510.218</b>	<b>3.345.061</b>	<b>5.510.179</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	68.385.518	27.705.360	50.105.706	56.279.015
Tilgang ved fusion	0	1.560.153	0	0
Emissioner i året	22.334.048	40.698.774	8.784.986	16.853.110
Indløsninger i året	-36.702.766	-1.578.769	-29.068.861	-23.026.419
<b>Andele ultimo året</b>	<b>54.016.800</b>	<b>68.385.518</b>	<b>29.821.831</b>	<b>50.105.706</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Global Indeks, klasse DKK d		Global Indeks, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	144.550	158.719	79.924	116.451
Ikke refunderbar udbytteskat	-13.367	-11.124	-10.149	-14.451
Regulering vedr. udbytteskat	-3.448	-5.215	852	3.060
Kursgevinst til udlodning	200.285	116.061	110.741	85.163
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-79.075	88.124	-44.966	63.876
Udlodning overført fra sidste år	2.490	468	3.801	2.935
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	251.435	347.033	140.203	257.035
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-21.619	-16.947	-12.349	-18.424
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-271	-13.023	3.356	687
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>229.545</b>	<b>317.064</b>	<b>131.210</b>	<b>239.298</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>229.545</b>	<b>317.064</b>	<b>131.210</b>	<b>239.298</b>

## Global Indeks KL

### Global Indeks, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 65,7%	Sharpe Ratio 0,58
Udbyttebetalende	Japan 7,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,58
Introduceret: Marts 2000	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse 16,73
Risikoindeks [1-7]: 6	Frankrig 3,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,77
Benchmark: MSCI World Index TR Net	Canada 3,1%	Tracking error 0,17
Fondskode: DK0010263052	Schweiz 3,1%	Information Ratio -0,44
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,8%	Active share 5,44
	Australien 2,2%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 6,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	6,26	29,79	-4,09	7,47	9,90
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,92	30,19	-3,89	7,66	10,32
Sharpe Ratio i DKK	0,58	0,93	0,42	0,74	1,04
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,00	109,82	92,49	106,17	104,87
Nettoreultat [t.DKK]	-93.938	868.551	-115.817	164.250	218.017
Udbytte [DKK pr. andel]	4,20	4,60	8,60	9,70	6,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,45	0,45	0,55	0,62
AOP	0,43	0,47	0,49	0,60	0,67
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	6.049.854	7.510.218	2.562.481	2.402.077	2.920.254
Antal andele	54.016.800	68.385.518	27.705.360	22.625.677	27.845.557
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Global Indeks, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 65,7%	Sharpe Ratio 0,59
Udbyttebetalende	Japan 7,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,58
Introduceret: Juni 2017	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse 16,73
Risikoindeks [1-7]: 6	Frankrig 3,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,77
Benchmark: MSCI World Index TR Net	Canada 3,1%	Tracking error 0,17
Fondskode: DK0060788776	Schweiz 3,1%	Information Ratio 0,22
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Tyskland 2,8%	Active share 5,44
	Australien 2,2%	
	Holland 1,3%	
	Øvrige 6,4%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	6,37	29,92	-4,00	7,51	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,92	30,19	-3,89	7,66	-
Sharpe Ratio i DKK	0,59	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,17	109,97	92,52	106,20	-
Nettoreultat [t.DKK]	301.301	1.374.434	-10.682	217.006	-
Udbytte [DKK pr. andel]	4,30	4,70	8,60	9,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,35	0,35	0,36	-
AOP	0,33	0,37	0,39	0,41	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	3.345.061	5.510.179	5.206.875	4.521.297	-
Antal andele	29.821.831	50.105.706	56.279.015	42.573.806	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## Global Sustainable Future 2 KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast. Afdelingen er aktivt styret. 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
Global Sustainable Future 2 KL	18-09-2000	DKK	4,40	5,49	-1,09

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future 2 KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 59,6%	Sharpe Ratio 0,57
Udbyttebetalende	Schweiz 13,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: September 2000	Danmark 9,7%	Standardafvigelse 14,23
Risikoindikator [1-7]: 6	Storbritannien 4,2%	Standardafvigelse (benchm.) 16,56
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter	Hongkong 3,8%	Tracking error 4,50
Fondskode: DK0010270503	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,24
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 88,19
	Sverige 2,3%	
	Øvrige 1,5%	

## Global Sustainable Future 2 KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	5	22
2	Renteudgifter	-7	-8
3	Udbytter	3.214	3.287
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>3.212</b>	<b>3.301</b>
4	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Kapitalandele	7.045	27.859
	Valutakonti	-159	105
	Øvrige aktiver/passiver	-7	10
5	Handelsomkostninger	-86	-51
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>6.793</b>	<b>27.923</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>10.005</b>	<b>31.223</b>
6	Administrationsomkostninger	-2.224	-2.219
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.781</b>	<b>29.005</b>
7	Skat	-315	-313
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>7.465</b>	<b>28.691</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Overført til udlodning næste år	-97.809	-102.822
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-97.809	-102.822
	Overført til formuen	105.274	131.513
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>7.465</b>	<b>28.691</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	2.490	3.418
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>2.490</b>	<b>3.418</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	16.825	8.029
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	157.038	141.326
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>173.863</b>	<b>149.355</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	97	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	440	0
	Aktuelle skatteaktiver	329	188
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>865</b>	<b>188</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>177.218</b>	<b>152.961</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	177.032	152.810
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	186	151
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>186</b>	<b>151</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>177.218</b>	<b>152.961</b>

## Global Sustainable Future 2 KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,40	24,15	-2,74	5,14	7,79
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	10,69
Sharpe Ratio i DKK	0,57	0,80	0,32	0,66	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	22,06	21,13	17,02	17,50	16,64
Nettoreultat [t.DKK]	7.465	28.691	-3.042	6.196	8.702
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,64	1,64	1,67	1,64
AOP	1,58	1,72	1,73	1,82	1,80
Indirekte handelsomkostninger	0,03	0,01	0,02	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,68	0,28	0,30	0,13	0,22
Investorerne formue [t.DKK]	177.032	152.810	115.074	125.443	121.537
Antal andele	8.025.772	7.232.528	6.761.611	7.169.161	7.302.641
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		22
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>5</b>	<b>22</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	7	8
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>7</b>	<b>8</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	132	81
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.083	3.205
<b>Udbytter i alt</b>	<b>3.214</b>	<b>3.287</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.798	1.134
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.247	26.725
Valutakonti	-159	105
Øvrige aktiver/passiver	-7	10
Handelsomkostninger	-86	-51
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>6.793</b>	<b>27.923</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-101	-67
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	16	16
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-86</b>	<b>-51</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.270	0	1.190	0
Distributionshonorar	703	0	798	0
Fast administrationshonorar	251	0	230	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>2.224</b>	<b>0</b>	<b>2.219</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>2.224</b>		<b>2.219</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	315	313
<b>Skat i alt</b>	<b>315</b>	<b>313</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	3.212	3.301
Ikke refunderbar udbytteskat	-315	-313
Regulering vedr. udbytteskat	-145	24
Kursgevinst til udlodning	12.141	4.869
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-9.881	-6.996
Udlodning overført fra sidste år	-102.822	-103.707
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-97.809	-102.822
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.224	-2.219
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-188	-89
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-100.221	-105.129
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.412	2.307
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-97.809</b>	<b>-102.822</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorernes formue</b>				
Investorerne formue primo	7.232.528	152.810	6.761.611	115.074
Emissioner i året	1.308.244	27.206	839.417	16.185
Indløsninger i året	-515.000	-10.488	-368.500	-7.160
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	39	0	19
Overførsel af periodens resultat	0	105.274	0	131.513
Overført til udlodning næste år	0	-97.809	0	-102.822
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>8.025.772</b>	<b>177.032</b>	<b>7.232.528</b>	<b>152.810</b>

---

*Global Sustainable Future 2 KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,2	97,7
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,7
Øvrige aktiver og passiver	1,8	2,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Sustainable Future - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er 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 Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK

Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Sustainable Future, osuuslaji EUR

Global Sustainable Future, 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 Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK	21-11-2002	DKK	4,69	5,49	-0,80
Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	5,19	5,49	-0,31
Global Sustainable Future, osuuslaji EUR	12-12-2012	EUR	5,03	5,91	-0,88
Global Sustainable Future, klasse NOK	13-06-2014	NOK	11,54	12,48	-0,94

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Global Sustainable Future - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	21	130
2	Renteudgifter	-39	-57
3	Udbytter	16.009	20.251
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>15.992</b>	<b>20.324</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	54.139	169.224
	Valutakonti	-564	732
	Øvrige aktiver/passiver	-24	182
5	Handelsomkostninger	-413	-256
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>53.139</b>	<b>169.882</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>69.131</b>	<b>190.206</b>
6	Administrationsomkostninger	-11.575	-13.086
	<b>Resultat før skat</b>	<b>57.555</b>	<b>177.120</b>
7	Skat	-1.417	-2.315
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>56.139</b>	<b>174.805</b>
	Overført til formuen	56.139	174.805
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>56.139</b>	<b>174.805</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	12.780	5.302
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>12.780</b>	<b>5.302</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	117.941	45.914
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.100.243	808.707
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.218.184</b>	<b>854.621</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	640	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	737	0
	Aktuelle skatteaktiver	2.611	3.682
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.988</b>	<b>3.682</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.234.952</b>	<b>863.606</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	1.233.233	862.743
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.239	828
	Gæld til depotselskab	0	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	480	35
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.719</b>	<b>863</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.234.952</b>	<b>863.606</b>

## Global Sustainable Future - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	56.139	174.805	-14.584	107.341	251.922
Omsætningshastighed [antal gange]	0,63	0,27	0,31	0,05	0,19
Investorerens formue [t.DKK]	1.233.233	862.743	750.110	756.464	3.647.645

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		21
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>21</b>	<b>130</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		39
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>39</b>	<b>57</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		635
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		15.374
<b>Udbytter i alt</b>	<b>16.009</b>	<b>20.251</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		27.733
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		26.406
Valutakonti		-564
Øvrige aktiver/passiver		-24
Handelsomkostninger		-413
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>53.139</b>	<b>169.882</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-704
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		291
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-413</b>	<b>-256</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotsekskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.653	0	7.020	0
Distributionshonorar	3.574	0	4.642	0
Fast administrationshonorar	1.348	0	1.424	0
I alt opdelt adm.omk.	11.575	0	13.086	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>11.575</b>		<b>13.086</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.417
<b>Skat i alt</b>	<b>1.417</b>	<b>2.315</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	3.725.109	862.743	4.014.190	750.110
Emissioner i året	2.502.569	501.492	124.347	22.085
Indløsninger i året	-840.165	-187.781	-413.427	-84.325
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	640	0	68
Overførsel af periodens resultat	0	56.139	0	174.805
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>5.387.513</b>	<b>1.233.233</b>	<b>3.725.109</b>	<b>862.743</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Sustainable Future - Akkumulerende KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK		Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Sustainable Future, osuuslaji EUR		Global Sustainable Future, klasse NOK	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	56.710	178.809	2.956	2.208	5.222	4.308	2.826	2.566
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-6.040	-6.654	-188	-96	-275	-166	-150	-104
Distributionshonorar	-3.340	-4.462	0	0	-151	-110	-83	-69
Administrationshonorar	-1.195	-1.331	-37	-19	-75	-46	-41	-29
<b>Klassens resultat</b>	<b>46.135</b>	<b>166.362</b>	<b>2.731</b>	<b>2.092</b>	<b>4.721</b>	<b>3.986</b>	<b>2.552</b>	<b>2.364</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,1	98,8	99,1	98,8	99,1	98,8	99,1
Finansielle instrumenter i alt	98,8	99,1	98,8	99,1	98,8	99,1	98,8	99,1
Øvrige aktiver og passiver	1,2	0,9	1,2	0,9	1,2	0,9	1,2	0,9
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	815.632	716.609	14.092	6.312	22.152	16.004	10.868	11.185
Emissioner i året	306.851	6.797	46.567	6.500	100.579	5.724	47.496	3.064
Indløsninger i året	-173.787	-74.178	-2.211	-823	-9.569	-3.571	-2.215	-5.752
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	424	42	55	11	112	9	49	7
Overførsel af periodens resultat	46.135	166.362	2.731	2.092	4.721	3.986	2.552	2.364
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>995.254</b>	<b>815.632</b>	<b>61.234</b>	<b>14.092</b>	<b>117.995</b>	<b>22.152</b>	<b>58.750</b>	<b>10.868</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	3.445.756	3.756.526	58.695	32.812	149.016	133.454	71.642	91.398
Emissioner i året	1.316.723	31.911	192.890	29.842	679.294	41.263	313.662	21.331
Indløsninger i året	-746.373	-342.681	-9.108	-3.959	-69.603	-25.701	-15.081	-41.086
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.016.106</b>	<b>3.445.756</b>	<b>242.477</b>	<b>58.695</b>	<b>758.707</b>	<b>149.016</b>	<b>370.223</b>	<b>71.642</b>

## Global Sustainable Future - Akkumulerende KL

## Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Schweiz	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: November 2002	Danmark	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Storbritannien	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter målt i DKK	Hongkong	Tracking error
Fondskode: DK0016208788	Tyskland	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Sverige	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,69	24,08	-2,61	5,46	7,89
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	10,69
Sharpe Ratio i DKK	0,58	0,81	0,34	0,67	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	247,82	236,71	190,76	195,87	185,73
Nettoreultat [t.DKK]	46.135	166.362	-14.043	93.405	243.326
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,59	1,59	1,59	1,59
ÅOP	1,58	1,66	1,67	1,71	1,72
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,02	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	995.254	815.632	716.609	691.951	3.509.204
Antal andele	4.016.106	3.445.756	3.756.526	3.532.705	18.893.789
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Global Sustainable Future - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Schweiz	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2017	Danmark	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Storbritannien	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter målt i DKK	Hongkong	Tracking error
Fondskode: DK0060789071	Tyskland	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Sverige	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,19	24,80	-2,06	5,76	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	-
Sharpe Ratio i DKK	0,62	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	252,54	240,09	192,38	196,43	-
Nettoreultat [t.DKK]	2.731	2.092	416	10.869	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,02	1,15	-
ÅOP	1,11	1,09	1,10	1,27	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,02	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	61.234	14.092	6.312	20.729	-
Antal andele	242.477	58.695	32.812	105.533	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## Global Sustainable Future, osuuslaji EUR

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Schweiz	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2012	Danmark	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	Storbritannien	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index incl. net dividends measured in EUR -indeksi	Hongkong	Tracking error
Fondskode: DK0060485449	Tyskland	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Sverige	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	5,03	23,79	-2,97	5,17	8,16
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,91	28,93	-4,85	8,89	11,09
Sharpe Ratio i EUR	0,58	0,78	0,32	0,66	0,92
Indre værdi [EUR pr. andel]	20,89	19,89	16,07	16,56	15,75
Nettoreultat [t.DKK]	4.721	3.986	-636	2.175	3.246
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	117.995	22.152	16.004	35.779	50.612
Antal andele	758.707	149.016	133.454	290.144	432.225
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

## Global Sustainable Future, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Schweiz	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2014	Danmark	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Storbritannien	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter målt i NOK	Hongkong	Tracking error
Fondskode: DK0060564235	Tyskland	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada	Active share
	Sverige	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	11,54	23,35	-2,17	13,63	2,13
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	12,48	28,47	-4,10	17,80	4,90
Sharpe Ratio i NOK	0,80	0,89	0,31	0,78	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	223,34	200,23	162,32	165,92	146,03
Nettoreultat [t.DKK]	2.552	2.364	-322	892	5.350
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,69	1,69	1,69	1,69
Investorerens formue [t.DKK]	58.750	10.868	11.185	8.005	87.829
Antal andele	370.223	71.642	91.398	63.639	734.402
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## Global Sustainable Future KL

### Afdelingsberetning:

Investerer globalt i aktier i selskaber, som ventes at kunne bidrage til eller drage fordel af transitionen til en bæredygtig og cirkulær økonomi. Aktierne er udvalgt ud fra specifikke forventninger til den enkelte akties afkast.

Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen er aktivt styret. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

### Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Sustainable Future, klasse DKK d

Global Sustainable Future, 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 Sustainable Future, klasse DKK d	23-05-2000	DKK	4,53	5,49	-0,97
Global Sustainable Future, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	5,01	5,49	-0,48

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Sustainable Future, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Sustainable Future, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Global Sustainable Future KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	61	160
2	Renteudgifter	-100	-73
3	Udbytter	36.976	23.385
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>36.938</b>	<b>23.472</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	123.690	277.856
	Valutakonti	-2.458	1.660
	Øvrige aktiver/passiver	-73	157
5	Handelsomkostninger	-859	-267
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>120.300</b>	<b>279.406</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>157.238</b>	<b>302.878</b>
6	Administrationsomkostninger	-24.966	-17.133
	<b>Resultat før skat</b>	<b>132.272</b>	<b>285.745</b>
7	Skat	-3.596	-2.422
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>128.676</b>	<b>283.323</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	273.345	213.187
	Overført til udlodning næste år	1.867	318
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	275.212	213.505
	Overført til formuen	-146.536	69.818
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>128.676</b>	<b>283.323</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	15.818	22.705
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>15.818</b>	<b>22.705</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra danske selskaber	249.086	103.976
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.324.776	1.828.749
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.573.862</b>	<b>1.932.725</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.330	19
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.679	75
	Aktuelle skatteaktiver	5.242	4.674
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>11.251</b>	<b>4.767</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.600.932</b>	<b>1.960.197</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	2.598.225	1.958.246
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.426	1.761
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	280	190
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.706</b>	<b>1.951</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.600.932</b>	<b>1.960.197</b>

## Global Sustainable Future KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	128.676	283.323	-24.803	105.776	151.714
Omsætningshastighed [antal gange]	0,65	0,55	0,32	0,08	0,15
Investorenes formue [t.DKK]	2.598.225	1.958.246	758.126	1.187.133	2.225.114

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		61
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>61</b>	<b>160</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		100
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>100</b>	<b>73</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		1.460
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		35.516
<b>Udbytter i alt</b>	<b>36.976</b>	<b>23.385</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber		61.546
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		62.144
Valutakonti		-2.458
Øvrige aktiver/passiver		-73
Handelsomkostninger		-859
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>120.300</b>	<b>279.406</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-1.223
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		364
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-859</b>	<b>-267</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	15.062	0	9.535	0
Distributionshonorar	6.924	0	5.690	0
Fast administrationshonorar	2.980	0	1.907	0
I alt opdeltede adm.omk.	24.966	0	17.133	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>24.966</b>		<b>17.133</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		3.596		2.422
<b>Skat i alt</b>		<b>3.596</b>		<b>2.422</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		36.938		52.499
Ikke refunderbar udbytteskat		-3.596		-2.422
Regulering vedr. udbytteskat		-572		-737
Kursgevinst til udlodning		187.022		207.492
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		89.404		-16.890
Udlodning overført fra sidste år		318		801
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		309.515		240.744
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-24.966		-28.759
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		-9.337		1.497
I alt til rådighed for udlodning, brutto		275.212		213.482
Frivillig udlodning		0		23
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>275.212</b>		<b>213.505</b>

## Global Sustainable Future KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	25.267.907	1.958.246	9.727.794	758.126
Tilgang ved fusion	0	0	15.702.043	1.114.105
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-213.187	0	-154.826
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1.900	0	-757
Emissioner i året	12.124.791	870.700	634.123	46.926
Indløsninger i året	-2.131.671	-149.048	-796.053	-88.733
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	938	0	81
Foreslået udlodning	0	273.345	0	213.187
Overførsel af periodens resultat	0	-146.536	0	69.818
Overført til udlodning næste år	0	1.867	0	318
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>35.260.997</b>	<b>2.598.225</b>	<b>25.267.907</b>	<b>1.958.246</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,7
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,7
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Sustainable Future KL

	Global Sustainable Future, klasse DKK d		Global Sustainable Future, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	128.350	262.430	25.291	38.026
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-12.521	-8.485	-2.541	-1.050
Distributionshonorar	-6.924	-5.690	0	0
Administrationshonorar	-2.477	-1.697	-503	-210
<b>Klassens resultat</b>	<b>106.428</b>	<b>246.558</b>	<b>22.247</b>	<b>36.765</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,1	98,7	99,1	98,7
Finansielle instrumenter i alt	99,1	98,7	99,1	98,7
Øvrige aktiver og passiver	0,9	1,3	0,9	1,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	1.612.497	738.028	345.749	20.098
Tilgang ved fusion	0	825.052	0	289.053
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-174.219	-150.593	-38.968	-4.233
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1.131	-757	769	0
Emissioner i året	800.246	33.460	70.455	13.466
Indløsninger i året	-87.683	-79.324	-61.365	-9.409
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	799	73	139	8
Foreslået udlodning	236.185	174.219	37.159	38.968
Overførsel af periodens resultat	-131.295	72.339	-15.241	-2.521
Overført til udlodning næste år	1.538	0	329	318
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>2.259.199</b>	<b>1.612.497</b>	<b>339.026</b>	<b>345.749</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	20.889.503	9.471.244	4.378.404	256.550
Tilgang ved fusion	0	11.631.983	0	4.070.060
Emissioner i året	11.079.589	458.352	1.045.172	175.771
Indløsninger i året	-1.295.675	-672.076	-835.996	-123.977
<b>Andele ultimo året</b>	<b>30.673.417</b>	<b>20.889.503</b>	<b>4.587.580</b>	<b>4.378.404</b>

## Global Sustainable Future KL

	Global Sustainable Future, klasse DKK d		Global Sustainable Future, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	32.118	43.230	4.820	9.269
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.987	-2.506	-610	84
Regulering vedr. udbytteskat	-637	-95	66	-642
Kursgevinst til udlodning	162.619	170.857	24.403	36.635
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	77.725	-13.887	11.679	-3.003
Udlodning overført fra sidste år	0	587	318	214
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	268.838	198.186	40.677	42.558
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-21.922	-25.321	-3.044	-3.437
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-9.193	1.331	-144	166
I alt til rådighed for udlodning, brutto	237.723	174.196	37.489	39.286
Frivillig udlodning	0	23	0	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>237.723</b>	<b>174.219</b>	<b>37.489</b>	<b>39.286</b>

## Global Sustainable Future KL

### Global Sustainable Future, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	USA 60,0%	Sharpe Ratio 0,57
Udbyttebetalende	Schweiz 13,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: Maj 2000	Danmark 9,8%	Standardafvigelse 14,25
Risikoindeks [1-7]: 6	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,56
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter målt i DKK	Hongkong 3,8%	Tracking error 4,46
Fondskode: DK0010264530	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,23
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,9%	Active share 88,18
	Sverige 2,3%	
	Øvrige 0,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,53	24,21	-2,73	5,58	7,85
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	10,69
Sharpe Ratio i DKK	0,57	0,81	0,34	0,68	0,93
Indre værdi [DKK pr. andel]	73,65	78,67	77,92	96,94	96,23
Nettoreultat [t.DKK]	106.428	246.558	-24.447	76.502	151.714
Udbytte [DKK pr. andel]	7,70	8,50	15,90	16,50	4,40
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,59	1,59	1,59	1,59
AOP	1,57	1,65	1,67	1,71	1,73
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,06	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.259.199	1.612.497	738.028	1.159.272	2.225.114
Antal andele	30.673.417	20.496.325	9.471.244	11.958.896	23.121.787
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Global Sustainable Future, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 60,0%	Sharpe Ratio 0,61
Udbyttebetalende	Schweiz 13,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,55
Introduceret: Juni 2017	Danmark 9,8%	Standardafvigelse 14,25
Risikoindeks [1-7]: 6	Storbritannien 4,3%	Standardafvigelse (benchm.) 16,56
Benchmark: MSCI World Index inklusive nettoudbytter målt i DKK	Hongkong 3,8%	Tracking error 4,46
Fondskode: DK0060789154	Tyskland 2,9%	Information Ratio -0,10
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,9%	Active share 88,18
	Sverige 2,3%	
	Øvrige 0,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,01	24,92	-2,18	5,88	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	5,49	29,10	-4,63	9,04	-
Sharpe Ratio i DKK	0,61	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	73,90	78,97	78,34	97,21	-
Nettoreultat [t.DKK]	22.247	36.765	-356	29.275	-
Udbytte [DKK pr. andel]	8,10	8,90	16,50	16,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,02	1,02	1,02	1,15	-
AOP	1,10	1,08	1,10	1,27	-
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,06	0,02	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	339.026	345.749	20.098	27.861	-
Antal andele	4.587.580	4.378.404	256.550	286.595	-
Stykstørrelse i DKK	100	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

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	4,35	4,67	-0,32
Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	22-05-2014	EUR	4,73	4,67	0,06
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h	06-06-2017	EUR	4,75	4,67	0,08
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	05-11-2013	NOK	4,31	3,68	0,63
Globala High Yield-obligationer, klass SEK h	12-12-2012	SEK	4,23	4,54	-0,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global High Yield Bonds, osuuslaji EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global High Yield Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globala High Yield-obligationer, klass SEK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	22.293	20.260
2	Renteudgifter	-85	-108
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>22.208</b>	<b>20.152</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-10.627	31.370
	Afledte finansielle instr.	36.353	-12.472
	Valutakonti	-7.517	-183
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
4	Handelsomkostninger	-320	-244
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>17.890</b>	<b>18.471</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>40.097</b>	<b>38.623</b>
5	Administrationsomkostninger	-4.221	-3.773
	<b>Resultat før skat</b>	<b>35.876</b>	<b>34.850</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>35.876</b>	<b>34.850</b>
	Overført til formuen	35.876	34.850
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>35.876</b>	<b>34.850</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	16.243	15.898
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>16.243</b>	<b>15.898</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.521	1.420
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	436.623	337.404
	Unoterede obligationer	0	2.911
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>439.144</b>	<b>341.735</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.107	5.709
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>13.107</b>	<b>5.709</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.727	5.168
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	8	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.735</b>	<b>5.168</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>475.229</b>	<b>368.511</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	473.746	368.066
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	176	86
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>176</b>	<b>86</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	338	229
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	969	129
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.307</b>	<b>358</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>475.229</b>	<b>368.511</b>

## Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	35.876	34.850	-19.849	20.984	204.246
Omsætningshastighed [antal gange]	0,42	0,38	0,19	0,15	0,26
Investorerens formue [t.DKK]	473.746	368.066	320.066	604.648	841.025

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		111
Noterede obligationer fra danske udstedere		91
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.098	19.918
Unoterede obligationer	56	137
Andre renteindtægter	-12	3
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>22.293</b>	<b>20.260</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	85	108
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>85</b>	<b>108</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-171	27
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-10.479	31.240
Unoterede obligationer	22	103
Terminsforsretninger/futures m.m.	36.353	-12.472
Valutakonti	-7.517	-183
Øvrige aktiver/passiver	1	1
Handelsomkostninger	-320	-244
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>17.890</b>	<b>18.471</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-418
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		175
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-320</b>	<b>-244</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	7	0	7	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.519	0	2.168	0
Distributionshonorar	963	0	973	0
Fast administrationshonorar	731	0	625	0
I alt opdelt adm.omk.	4.221	0	3.773	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.221</b>		<b>3.773</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	3.701.143	368.066	3.459.946	320.066
Emissioner i året	2.282.184	194.710	1.161.113	103.795
Indløsninger i året	-1.265.743	-125.805	-919.916	-91.468
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	899	0	823
Overførsel af periodens resultat	0	35.876	0	34.850
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>4.717.584</b>	<b>473.746</b>	<b>3.701.143</b>	<b>368.066</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,6	54,6
§144a - Nyemitterede	37,1	37,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,3
Finansielle instrumenter i alt	95,4	94,4
Øvrige akiver og passiver	4,6	5,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>								
Andel af resultat af fællesporteføljen	2.853	17.689	11.319	10.993	2.110	513	17.084	6.978
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsføretninger	0	0	0	0	0	0	6.124	1.754
Øvrige omkostninger	-2	0	-3	0	0	0	-2	0
Managementhonorar	-706	-959	-849	-691	-110	-45	-809	-421
Distributionshonorar	-428	-644	0	0	0	0	-507	-292
Administrationshonorar	-194	-267	-234	-193	-30	-12	-258	-135
<b>Klassens resultat</b>	<b>1.524</b>	<b>15.819</b>	<b>10.236</b>	<b>10.109</b>	<b>1.970</b>	<b>456</b>	<b>21.633</b>	<b>7.883</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,6	54,6	55,6	54,6	55,6	54,6	55,6	54,6
§144a - Nyemitterede	37,1	37,5	37,1	37,5	37,1	37,5	37,1	37,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,3	2,7	2,3	2,7	2,3	2,7	2,3
Finansielle instrumenter i alt	95,4	94,4	95,4	94,4	95,4	94,4	95,4	94,4
Øvrige aktiver og passiver	4,6	5,6	4,6	5,6	4,6	5,6	4,6	5,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	143.646	162.356	140.916	81.244	3.292	3.984	71.544	63.348
Emissioner i året	6.941	5.015	48.320	75.550	42.906	7.207	95.055	14.600
Indløsninger i året	-56.048	-39.734	-35.988	-26.414	-15.115	-8.424	-16.305	-14.408
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	193	190	346	427	11	68	323	121
Overførsel af periodens resultat	1.524	15.819	10.236	10.109	1.970	456	21.633	7.883
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>96.256</b>	<b>143.646</b>	<b>163.831</b>	<b>140.916</b>	<b>33.064</b>	<b>3.292</b>	<b>172.249</b>	<b>71.544</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.261.051	1.575.474	1.601.427	1.024.967	28.609	38.428	715.452	714.512
Emissioner i året	60.495	45.575	603.364	883.557	377.683	64.975	1.223.768	150.590
Indløsninger i året	-508.599	-359.998	-420.143	-307.097	-130.901	-74.794	-178.514	-149.651
<b>Andele ultimo året</b>	<b>812.947</b>	<b>1.261.051</b>	<b>1.784.647</b>	<b>1.601.427</b>	<b>275.391</b>	<b>28.609</b>	<b>1.760.706</b>	<b>715.452</b>



## Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Globala High Yield-obligationer, klass SEK h

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	126	854
Klassespecifikke transaktioner:		
Terminforretninger	475	-164
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-45	-53
Distributionshonorar	-28	-37
Administrationshonorar	-14	-17
<b>Klassens resultat</b>	<b>513</b>	<b>583</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	55,6	54,6
§ 144a - Nyemitterede	37,1	37,5
Øvrige finansielle instrumenter	2,7	2,3
Finansielle instrumenter i alt	95,4	94,4
Øvrige aktiver og passiver	4,6	5,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	8.669	9.134
Emissioner i året	1.489	1.424
Indløsninger i året	-2.351	-2.489
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	26	17
Overførsel af periodens resultat	513	583
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>8.346</b>	<b>8.669</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	94.605	106.565
Emissioner i året	16.874	16.415
Indløsninger i året	-27.586	-28.376
<b>Andele ultimo året</b>	<b>83.892</b>	<b>94.605</b>

## Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL

### Global High Yield Bonds - Accumulating, class EUR h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	12,7%	Sharpe Ratio	0,41
Akkumulerende	0.5 - 1 år	7,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,40
Introduceret: September 2011	1 - 3 år	36,7%	Standardafvigelse	9,31
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.)	9,57
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	8,5%	Tracking error	0,98
2% is cap EURH	7 - 10 år	1,7%	Information Ratio	0,02
Fondskode: DK0060294692	10 > år	1,8%		
Porteføljeraðgiver: NN Investment Partners B.V.				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,35	10,39	-3,89	4,21	17,16
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	4,67	10,64	-4,45	5,25	14,75
Sharpe Ratio i EUR	0,41	1,04	1,11	0,72	0,43
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,91	15,24	13,81	14,37	13,79
Nettoresultat [t.DKK]	1.524	15.819	-8.053	15.755	96.039
Administrationsomkostninger [pct.]	1,15	1,19	1,19	1,19	1,19
ÅOP	1,33	1,36	1,40	1,37	1,37
Indirekte handelsomkostninger	0,53	0,39	0,33	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	96.256	143.646	162.356	277.049	497.970
Antal andele	812.947	1.261.051	1.575.474	2.589.818	4.857.465
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	12,7%	Sharpe Ratio	0,45
Akkumulerende	0.5 - 1 år	7,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,40
Introduceret: Maj 2014	1 - 3 år	36,7%	Standardafvigelse	9,32
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.)	9,57
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	8,5%	Tracking error	0,97
2% is cap EURH	7 - 10 år	1,7%	Information Ratio	0,42
Fondskode: DK0060549947	10 > år	1,8%		
Porteføljeraðgiver: NN Investment Partners B.V.				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,73	10,86	-3,58	4,44	17,19
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	4,67	10,64	-4,45	5,25	14,75
Sharpe Ratio i EUR	0,45	1,13	1,15	0,74	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,33	11,78	10,62	11,02	10,55
Nettoresultat [t.DKK]	10.236	10.109	-4.384	4.482	7.212
Administrationsomkostninger [pct.]	0,78	0,78	0,78	1,14	1,19
Investorerens formue [t.DKK]	163.831	140.916	81.244	152.058	105.091
Antal andele	1.784.647	1.601.427	1.024.967	1.853.936	1.339.996
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	12,7%	Sharpe Ratio	0,45
Akkumulerende	0.5 - 1 år	7,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,40
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	36,7%	Standardafvigelse	9,32
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.)	9,57
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	8,5%	Tracking error	0,98
2% is cap EURH	7 - 10 år	1,7%	Information Ratio	0,44
Fondskode: DK0060788420	10 > år	1,8%		
Porteføljeraðgiver: NN Investment Partners B.V.				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,75	10,84	-3,51	4,44	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	4,67	10,64	-4,45	5,25	-
Sharpe Ratio i EUR	0,45	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,13	15,40	13,89	14,40	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.970	456	-207	94	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,78	0,78	0,78	0,84	-
ÅOP	0,96	0,95	0,99	1,02	-
Indirekte handelsomkostninger	0,53	0,39	0,33	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	33.064	3.292	3.984	8.295	-
Antal andele	275.391	28.609	38.428	77.370	-
Stykstørrelse i EUR	10	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	12,7%	Sharpe Ratio	0,34
Akkumulerende	0.5 - 1 år	7,8%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,29
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	36,7%	Standardafvigelse	9,49
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%	Standardafvigelse (benchm.)	10,14
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	8,5%	Tracking error	1,17
2% is cap NOKH	7 - 10 år	1,7%	Information Ratio	0,26
Fondskode: DK0060517316	10 > år	1,8%		
Porteføljeraðgiver: NN Investment Partners B.V.				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	4,31	12,24	-2,72	5,60	18,26
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,68	12,50	-3,18	6,54	16,35
Sharpe Ratio i NOK	0,34	1,06	1,25	0,70	0,40
Indre værdi [NOK pr. andel]	137,69	132,00	117,60	120,90	114,48
Nettoresultat [t.DKK]	21.633	7.883	-2.029	-2.863	39.263
Administrationsomkostninger [pct.]	1,15	1,19	1,19	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	172.249	71.544	63.348	76.055	32.612
Antal andele	1.760.706	715.452	714.512	829.885	347.832
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	12,7%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	7,8%
Introduceret: December 2012	1 - 3 år	36,7%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,8%
Benchmark: Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-srFin	5 - 7 år	8,5%
2% is cap SEKH	7 - 10 år	1,7%
Fondskode: DK0060486173	10 > år	1,8%
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.		
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	4,23	10,69	-4,18	4,01	16,56
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	4,54	11,05	-4,55	5,05	14,41
Sharpe Ratio i SEK	0,38	1,03	1,15	0,74	0,39
Indre værdi [SEK pr. andel]	134,30	128,85	116,41	121,49	116,80
Nettoresultat [t.DKK]	513	583	-5.141	3.493	61.732
Administrationsomkostninger [pct.]	1,15	1,19	1,19	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	8.346	8.669	9.134	89.734	205.352
Antal andele	83.892	94.605	106.565	975.355	2.265.711
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

## 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	4,77	4,68	0,09
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	5,12	4,68	0,44

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Globale High Yield-Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	59.037	80.848
2	Renteudgifter	-205	-292
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>58.832</b>	<b>80.555</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-53.421	128.974
	Afledte finansielle instr.	54.861	-65.285
	Valutakonti	4.612	2.468
	Øvrige aktiver/passiver	10	1
4	Handelsomkostninger	-427	-221
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>5.635</b>	<b>65.936</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>64.467</b>	<b>146.491</b>
5	Administrationsomkostninger	-10.792	-15.700
	<b>Resultat før skat</b>	<b>53.675</b>	<b>130.791</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>53.675</b>	<b>130.791</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	99.701	0
	Overført til udlodning næste år	675	0
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	100.376	0
	Overført til formuen	-46.701	130.791
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>53.675</b>	<b>130.791</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	52.721	57.464
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>52.721</b>	<b>57.464</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.822	2.592
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.111.670	1.017.645
	Unoterede obligationer	0	3.110
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.116.492</b>	<b>1.023.347</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.622	12.542
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>7.622</b>	<b>12.542</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.360	15.975
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	20	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>17.380</b>	<b>15.975</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.194.215</b>	<b>1.109.327</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investoreernes formue	1.190.261	1.105.701
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	147	484
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>147</b>	<b>484</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	833	697
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.973	2.446
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.806</b>	<b>3.142</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.194.215</b>	<b>1.109.327</b>

## Globale High Yield-Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	53.675	130.791	-76.320	115.500	740.415
Omsætningshastighed [antal gange]	0,48	0,29	0,49	0,34	0,16
Investorerens formue [t.DKK]	1.190.261	1.105.701	1.512.064	2.430.929	4.320.216

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		402
Noterede obligationer fra danske udstedere		226
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.697	79.991
Unoterede obligationer	132	215
Andre renteindtægter	-68	18
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>59.037</b>	<b>80.848</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	205	292
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>205</b>	<b>292</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-314	107
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-53.158	128.293
Noterede konvertible obl. fra udenlandske udstedere	21	0
Unoterede obligationer	30	574
Terminsfretninger/futures m.m.	54.861	-65.285
Valutakonti	4.612	2.468
Øvrige aktiver/passiver	10	1
Handelsomkostninger	-427	-221
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>5.635</b>	<b>65.936</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-584	-567
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	157	346
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-427</b>	<b>-221</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.955	0	8.955	0
Distributionshonorar	2.038	0	4.403	0
Fast administrationshonorar	1.798	0	2.342	0
I alt opdeltede adm.omk.	10.792	0	15.700	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>10.792</b>		<b>15.700</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	58.832	80.555
Kursgevinst til udlodning	49.119	-42.364
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	3.219	12.395
Udlodning overført fra sidste år	0	-45.404
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	111.169	5.181
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-10.792	-15.700
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-2	4.354
I alt til rådighed for udlodning, brutto	100.376	-6.164
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	6.164
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>100.376</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	11.179.083	1.105.701	16.890.905	1.512.064
Emissioner i året	2.270.813	223.452	3.974.219	386.769
Indløsninger i året	-1.999.671	-193.874	-9.686.041	-930.104
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.307	0	6.181
Foreslået udlodning	0	99.701	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-46.701	0	130.791
Overført til udlodning næste år	0	675	0	0
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>11.450.225</b>	<b>1.190.261</b>	<b>11.179.083</b>	<b>1.105.701</b>

## Globale High Yield-Obligationer KL

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,1	55,0
§ 144a - Nyemitterede	37,7	37,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,4
Finansielle instrumenter i alt	94,4	93,6
Øvrige aktiver og passiver	5,6	6,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	29.013	127.077	35.454	19.414
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-4.014	-7.736	-2.941	-1.219
Distributionshonorar	-2.038	-4.403	0	0
Administrationshonorar	-1.038	-2.023	-761	-319
<b>Klassens resultat</b>	<b>21.923</b>	<b>112.915</b>	<b>31.752</b>	<b>17.876</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	56,1	55,0	56,1	55,0
§ 144a - Nyemitterede	37,7	37,2	37,7	37,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	1,4	0,6	1,4
Finansielle instrumenter i alt	94,4	93,6	94,4	93,6
Øvrige aktiver og passiver	5,6	6,4	5,6	6,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	717.055	1.340.758	388.646	171.306
Emissioner i året	5.592	0	217.860	386.769
Indløsninger i året	-175.521	-740.182	-18.353	-189.923
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	800	3.564	507	2.618
Foreslået udlodning	46.878	0	52.823	0
Overførsel af periodens resultat	-25.221	112.915	-21.480	17.876
Overført til udlodning næste år	265	0	410	0
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>569.849</b>	<b>717.055</b>	<b>620.413</b>	<b>388.646</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	7.270.941	14.985.121	3.908.142	1.905.784
Emissioner i året	57.241	0	2.213.572	3.974.219
Indløsninger i året	-1.813.078	-7.714.180	-186.593	-1.971.861
<b>Andele ultimo året</b>	<b>5.515.104</b>	<b>7.270.941</b>	<b>5.935.121</b>	<b>3.908.142</b>
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>	<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>	<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
Renter og udbytter	28.166	52.241	30.665	28.315
Kursgevinst til udlodning	23.516	-27.474	25.603	-14.891
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.541	8.038	1.678	4.357
Udlodning overført fra sidste år	0	-29.445	0	-15.959
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	53.223	3.360	57.946	1.821
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.090	-14.163	-3.702	-1.538
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.010	5.897	-1.012	-1.543
I alt til rådighed for udlodning, brutto	47.143	-4.905	53.232	-1.259
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	4.905	0	1.259
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>47.143</b>	<b>0</b>	<b>53.232</b>	<b>0</b>



## Globale High Yield-Obligationer KL

### Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0.5 år	14,5%	Sharpe Ratio	0,39
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	7,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,38
Introduceret: Februar 2002	1 - 3 år	34,9%	Standardafvigelse	9,60
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,5%	Standardafvigelse (benchm.)	9,57
Benchmark: Barclays Capital Global HY Index excluding CMBS & EMG & Non senior financials (2% issuers capped) - hedged DKK	5 - 7 år	9,1%	Tracking error	0,91
Fondskode: DK0060448918	7 - 10 år	2,5%	Information Ratio	0,10
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.	10 > år	1,6%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,77	10,22	-4,30	4,09	16,46
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,68	10,37	-4,60	5,12	14,69
Sharpe Ratio i DKK	0,39	0,97	1,02	0,66	0,40
Indre værdi [DKK pr. andel]	103,33	98,62	89,47	104,91	100,78
Nettoreultat [t.DKK]	21.923	112.915	-68.514	112.654	740.415
Udbytte [DKK pr. andel]	8,50	0,00	0,00	11,40	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,15	1,19	1,25	1,25	1,25
AOP	1,29	1,31	1,44	1,42	1,42
Indirekte handelsomkostninger	0,45	0,32	0,66	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	569.849	717.055	1.340.758	2.155.442	4.320.216
Antal andele	5.515.104	7.270.941	14.985.121	20.546.567	42.867.085
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Globale High Yield-Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	14,5%	Sharpe Ratio	0,43
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	7,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,38
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	34,9%	Standardafvigelse	9,60
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	30,5%	Standardafvigelse (benchm.)	9,57
Benchmark: Barclays Capital Global HY Index excluding CMBS & EMG & Non senior financials (2% issuers capped) - hedged DKK	5 - 7 år	9,1%	Tracking error	0,91
Fondskode: DK0060788503	7 - 10 år	2,5%	Information Ratio	0,53
Porteføljerrådgiver: NN Investment Partners B.V.	10 > år	1,6%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,12	10,63	-3,89	4,32	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,68	10,37	-4,60	5,12	-
Sharpe Ratio i DKK	0,43	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,53	99,45	89,89	105,13	-
Nettoreultat [t.DKK]	31.752	17.876	-7.806	2.846	-
Udbytte [DKK pr. andel]	8,90	0,00	0,00	11,60	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,82	0,82	0,82	0,89	-
AOP	0,96	0,94	1,01	1,06	-
Indirekte handelsomkostninger	0,45	0,32	0,66	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	620.413	388.646	171.306	275.486	-
Antal andele	5.935.121	3.908.142	1.905.784	2.620.384	-
Stykstørrelse i DKK	100	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

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	7,98	8,34	-0,36
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	8,23	8,34	-0,11
Reaalikorko Maa ilma, osuuslaji EUR h	02-09-2010	EUR	8,16	8,34	-0,18
Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h	07-11-2013	NOK	8,79	9,07	-0,28
Globala Realräntor, klass SEK h	02-09-2010	SEK	8,28	8,63	-0,35

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Reaalikorko Maaailma, osuuslaji EUR h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Realrente Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globala Realräntor, klass SEK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4.194	5.412
2	Renteudgifter	-12	-10
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.182</b>	<b>5.403</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	20.567	74.494
	Afledte finansielle instr.	48.560	-45.737
	Valutakonti	-8.727	6.263
	Øvrige aktiver/passiver	-1	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>60.399</b>	<b>35.021</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>64.582</b>	<b>40.424</b>
4	Administrationsomkostninger	-4.981	-5.425
	<b>Resultat før skat</b>	<b>59.601</b>	<b>34.999</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>59.601</b>	<b>34.999</b>
	Overført til formuen	59.601	34.999
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>59.601</b>	<b>34.999</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.597	3.102
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.597</b>	<b>3.102</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	800.343	744.790
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>800.343</b>	<b>744.790</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	11.790	9.509
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>11.790</b>	<b>9.509</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.375	1.530
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	583	149
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.958</b>	<b>1.679</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>815.688</b>	<b>759.080</b>
	<b>Passiver</b>		
6	Investorenes formue	813.080	753.313
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.206	3.888
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2.206</b>	<b>3.888</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	402	319
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.561
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>402</b>	<b>1.880</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>815.688</b>	<b>759.080</b>

## Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	59.601	34.999	-31.520	-13.712	127.940
Omsætningshastighed [antal gange]	1,09	0,85	1,14	1,00	1,39
Investorerens formue [t.DKK]	813.080	753.313	821.866	920.159	2.150.209

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Indestående i depotsekskab		2	18
Noterede obligationer fra danske udstedere		0	2
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		4.192	5.392
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>4.194</b>	<b>5.412</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		12	10
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>12</b>	<b>10</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		0	16
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		20.567	74.478
Terminsforsretninger/futures m.m.		48.560	-45.737
Valutakonti		-8.727	6.263
Øvrige aktiver/passiver		-1	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>60.399</b>	<b>35.021</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0	0
Managementhonorar		2.313	0	2.516	0
Distributionshonorar		1.393	0	1.532	0
Fast administrationshonorar		1.275	0	1.377	0
I alt opdelte adm.omk.		4.981	0	5.425	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.981</b>		<b>5.425</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>6. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	6.084.515	753.313	6.987.633	821.866
Emissioner i året	1.725.776	210.258	743.347	70.340
Indløsninger i året	-1.645.566	-210.556	-1.646.464	-174.100
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	464	0	209
Overførsel af periodens resultat	0	59.601	0	34.999
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>6.164.726</b>	<b>813.080</b>	<b>6.084.516</b>	<b>753.313</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 fællesnoter.

## 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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>								
Andel af resultat af fællesporteføljen	28.779	22.275	5.883	3.749	486	340	7.034	8.784
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	-31	31	-3.969	1.165
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.081	-1.389	-240	-239	-29	-21	-325	-336
Distributionshonorar	-731	-940	0	0	-20	-14	-217	-224
Administrationshonorar	-534	-695	-119	-120	-18	-14	-204	-213
<b>Klassens resultat</b>	<b>26.433</b>	<b>19.251</b>	<b>5.523</b>	<b>3.391</b>	<b>387</b>	<b>322</b>	<b>2.321</b>	<b>9.175</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,9	98,4	98,9	98,4	98,9	98,4	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7	1,2	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	377.581	404.763	67.895	67.882	4.752	9.283	112.103	179.276
Emissioner i året	96.409	1.370	1.605	787	19.229	11.008	1.173	489
Indløsninger i året	-120.315	-47.851	-4.630	-4.170	-12.824	-15.884	-640	-76.914
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	233	48	8	5	50	23	2	77
Overførsel af periodens resultat	26.433	19.251	5.523	3.391	387	322	2.321	9.175
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>380.342</b>	<b>377.581</b>	<b>70.401</b>	<b>67.895</b>	<b>11.594</b>	<b>4.752</b>	<b>114.958</b>	<b>112.103</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.413.758	2.709.430	431.543	452.834	48.983	100.658	1.155.289	1.984.439
Emissioner i året	576.190	8.800	9.817	5.031	192.140	113.927	12.434	5.008
Indløsninger i året	-738.182	-304.472	-27.905	-26.322	-130.186	-165.602	-6.606	-834.158
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.251.766</b>	<b>2.413.758</b>	<b>413.455</b>	<b>431.543</b>	<b>110.937</b>	<b>48.983</b>	<b>1.161.117</b>	<b>1.155.289</b>

## Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

### Globala Realräntor, klass SEK h

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.279	10.881
Klassespecifikke transaktioner:		
Terminsforetninger	11.121	-6.802
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-638	-530
Distributionshonorar	-425	-353
Administrationshonorar	-400	-336
<b>Klassens resultat</b>	<b>24.937</b>	<b>2.860</b>

  

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,4	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,7
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

  

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	190.982	160.662
Emissioner i året	91.841	56.686
Indløsninger i året	-72.147	-29.282
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	172	56
Overførsel af periodens resultat	24.937	2.860
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>235.785</b>	<b>190.982</b>

  

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	2.034.943	1.740.272
Emissioner i året	935.195	610.581
Indløsninger i året	-742.687	-315.910
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.227.452</b>	<b>2.034.943</b>

## Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL

### Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	0,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	6,2%
Introduceret: November 2008	1 - 3 år	25,7%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,3%
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	5,5%
Fondskode: DK0060140705	7 - 10 år	11,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	22,5%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	7,98	4,71	-3,37	0,74	7,67
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,34	5,11	-2,77	1,20	8,55
Sharpe Ratio i DKK	0,68	0,24	0,33	0,36	0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	168,91	156,43	149,39	154,60	153,47
Nettoresultat [t.DKK]	26.433	19.251	-14.884	816	124.909
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74
ÅOP	0,77	0,77	0,77	0,78	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,42	0,43	0,43	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	380.342	377.581	404.763	456.244	1.805.837
Antal andele	2.251.766	2.413.758	2.709.430	2.951.128	11.766.971
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	6,2%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	25,7%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,3%
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	5,5%
Fondskode: DK0060789238	7 - 10 år	11,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	22,5%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	8,23	4,95	-3,15	0,85	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,34	5,11	-2,77	1,20	-
Sharpe Ratio i DKK	0,73	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	170,28	157,33	149,91	154,78	-
Nettoresultat [t.DKK]	5.523	3.391	-3.026	56	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,51	0,53	-
ÅOP	0,54	0,54	0,54	0,57	-
Indirekte handelsomkostninger	0,42	0,43	0,43	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	70.401	67.895	67.882	102.248	-
Antal andele	413.455	431.543	452.834	660.617	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

### Reaalikorko Maaailma, osuuslaji EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	6,2%
Introduceret: September 2010	1 - 3 år	25,7%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,3%
Benchmark: Barclays World Govt Infl. linked All Mat hdg	5 - 7 år	5,5%
EUR	7 - 10 år	11,6%
Fondskode: DK0060485282	10 > år	22,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	8,16	5,05	-3,15	0,93	7,81
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,34	5,36	-2,62	1,33	8,60
Sharpe Ratio i EUR	0,73	0,30	0,37	0,41	0,91
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,04	12,98	12,36	12,76	12,64
Nettoresultat [t.DKK]	387	322	-302	112	721
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	11.594	4.752	9.283	11.345	11.015
Antal andele	110.937	48.983	100.658	119.414	117.170
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%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	6,2%
Introduceret: November 2013	1 - 3 år	25,7%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,3%
Benchmark: Barclays World Govt Infl. linked All Mat hdg	5 - 7 år	5,5%
NOK	7 - 10 år	11,6%
Fondskode: DK0060517589	10 > år	22,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,79	6,89	-1,92	2,17	9,22
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,07	7,30	-1,21	2,60	10,09
Sharpe Ratio i NOK	0,65	0,31	0,52	0,41	0,91
Indre værdi [NOK pr. andel]	139,34	128,09	119,83	122,18	119,58
Nettoresultat [t.DKK]	2.321	9.175	-5.220	-12.558	-187
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerens formue [t.DKK]	114.958	112.103	179.276	220.579	218.594
Antal andele	1.161.117	1.155.289	1.984.439	2.381.617	2.232.019
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	Sharpe Ratio 0,70
Akkumulerende	0,5 - 1 år	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: September 2010	1 - 3 år	Standardafvigelse 4,95
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	Standardafvigelse (benchm.) 4,98
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged SEK	5 - 7 år	Tracking error 0,45
Fondskode: DK0060485605	7 - 10 år	Information Ratio -0,97
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	8,28	5,26	-3,20	0,77	7,51
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	8,63	5,69	-2,70	1,12	8,42
Sharpe Ratio i SEK	0,70	0,30	0,44	0,44	0,85
Indre værdi [SEK pr. andel]	142,90	131,97	125,38	129,53	128,53
Nettoresultat [t.DKK]	24.937	2.860	-7.701	-2.221	2.497
Administrationsomkostninger [pct.]	0,69	0,69	0,69	0,69	0,69
Investorerne formue [t.DKK]	235.785	190.982	160.662	122.464	114.764
Antal andele	2.227.452	2.034.943	1.740.272	1.248.476	1.150.611
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

## 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	7,94	8,34	-0,40
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	8,19	8,34	-0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Globale Lange Indeksobligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	3.921	6.438
2	Renteudgifter	-7	-9
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>3.914</b>	<b>6.430</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	20.226	94.418
	Afledte finansielle instr.	39.170	-48.931
	Valutakonti	-6.921	1.419
	Øvrige aktiver/passiver	4	-4
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>52.479</b>	<b>46.902</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>56.393</b>	<b>53.332</b>
4	Administrationsomkostninger	-4.279	-5.702
	<b>Resultat før skat</b>	<b>52.115</b>	<b>47.630</b>
5	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>52.115</b>	<b>47.630</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	60.444	0
	Overført til udlodning næste år	392	-4.896
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	60.836	-4.896
	Overført til formuen	-8.722	52.526
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>52.115</b>	<b>47.630</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.331	1.523
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.331</b>	<b>1.523</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	640.900	705.197
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>640.900</b>	<b>705.197</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.758	4.506
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>6.758</b>	<b>4.506</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.124	1.440
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	9
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.124</b>	<b>1.449</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>650.112</b>	<b>712.675</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	647.974	707.776
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.847	4.507
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.847</b>	<b>4.507</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	292	289
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	103
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>292</b>	<b>392</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>650.112</b>	<b>712.675</b>

## Globale Lange Indeksobligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	52.115	47.630	-41.904	9.818	71.196
Omsætningshastighed [antal gange]	1,17	0,88	1,19	0,71	1,41
Investorenes formue [t.DKK]	647.974	707.776	944.665	1.399.356	969.258

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Indestående i depotsekskab		3	21
Noterede obligationer fra danske udstedere		0	2
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		3.918	6.415
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>3.921</b>	<b>6.438</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		7	9
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>7</b>	<b>9</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		0	21
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		20.226	94.397
Terminsforsretninger/futures m.m.		39.170	-48.931
Valutakonti		-6.921	1.419
Øvrige aktiver/passiver		4	-4
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>52.479</b>	<b>46.902</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

#### 4. Administrationsomkostninger

Øvrige omkostninger		0	0	0
Managementhonorar		2.285	0	3.123
Distributionshonorar		864	0	1.017
Fast administrationshonorar		1.129	0	1.562
I alt opdelte adm.omk.		4.279	0	5.702
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.279</b>		<b>5.702</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 5. Skat

Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0	0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	3.914	6.430
Kursgevinst til udlodning	69.759	4.951
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-3.969	8.237
Udlodning overført fra sidste år	-4.896	-24.515
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	64.808	-4.896
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.279	-5.702
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	307	1.137
I alt til rådighed for udlodning, brutto	60.836	-9.461
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	4.565
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>60.836</b>	<b>-4.896</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	6.837.754	707.776	9.555.386	944.665
Emissioner i året	26.126	2.793	116.357	12.388
Indløsninger i året	-1.071.545	-114.859	-2.833.989	-297.237
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	149	0	329
Foreslået udlodning	0	60.444	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-8.722	0	52.526
Overført til udlodning næste år	0	392	0	-4.896
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>5.792.335</b>	<b>647.974</b>	<b>6.837.754</b>	<b>707.776</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.674	23.062	24.719	30.270
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.278	-1.503	-1.007	-1.620
Distributionshonorar	-864	-1.017	0	0
Administrationshonorar	-631	-751	-498	-810
<b>Klassens resultat</b>	<b>28.901</b>	<b>19.791</b>	<b>23.214</b>	<b>27.839</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,9	99,6	98,9	99,6
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,0	0,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4	0,3	0,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	418.460	454.713	289.316	489.953
Emissioner i året	1.586	9.826	1.207	2.562
Indløsninger i året	-94.175	-65.946	-20.684	-231.291
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	121	76	28	253
Foreslået udlodning	32.782	0	27.662	0
Overførsel af periodens resultat	-4.061	22.686	-4.661	29.840
Overført til udlodning næste år	180	-2.895	212	-2.001
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>354.892</b>	<b>418.460</b>	<b>293.081</b>	<b>289.316</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	4.050.701	4.605.523	2.787.053	4.949.863
Emissioner i året	15.000	91.500	11.126	24.857
Indløsninger i året	-883.000	-646.322	-188.545	-2.187.667
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.182.701</b>	<b>4.050.701</b>	<b>2.609.634</b>	<b>2.787.053</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	2.144	3.802	1.770	2.628
Kursgevinst til udlodning	38.207	2.927	31.552	2.024
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-2.174	4.870	-1.795	3.367
Udlodning overført fra sidste år	-2.682	-14.494	-2.215	-10.021
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	35.495	-2.895	29.313	-2.001
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.773	-3.271	-1.505	-2.431
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	240	178	67	959
I alt til rådighed for udlodning, brutto	32.962	-5.988	27.875	-3.473
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	3.093	0	1.472
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>32.962</b>	<b>-2.895</b>	<b>27.875</b>	<b>-2.001</b>

## Globale Lange Indeksobligationer KL

### Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio	0,67
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	6,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Introduceret: Oktober 2009	1 - 3 år	25,5%	Standardafvigelse	4,98
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,4%	Standardafvigelse (benchm.)	4,96
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	5,7%	Tracking error	0,45
Fondskode: DK0060187771	7 - 10 år	11,2%	Information Ratio	-1,04
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	22,8%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	7,94	4,63	-3,28	0,67	7,71
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,34	5,11	-2,77	1,20	8,55
Sharpe Ratio i DKK	0,67	0,24	0,34	0,36	0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	111,51	103,31	98,73	107,99	107,27
Nettoreultat [t.DKK]	28.901	19.791	-19.936	1.607	71.196
Udbytte [DKK pr. andel]	10,30	0,00	0,00	5,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74
AOP	0,77	0,77	0,77	0,78	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,40	0,43	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	354.892	418.460	454.713	651.287	969.258
Antal andele	3.182.701	4.050.701	4.605.523	6.031.041	9.035.283
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Globale Lange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,2%	Sharpe Ratio	0,72
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	6,1%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,77
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	25,5%	Standardafvigelse	4,98
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	28,4%	Standardafvigelse (benchm.)	4,96
Benchmark: Barclays World Govt All Mat hedged DKK	5 - 7 år	5,7%	Tracking error	0,45
Fondskode: DK0060789311	7 - 10 år	11,2%	Information Ratio	-0,50
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	22,8%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	8,19	4,87	-3,05	0,78	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,34	5,11	-2,77	1,20	-
Sharpe Ratio i DKK	0,72	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,31	103,81	98,98	108,11	-
Nettoreultat [t.DKK]	23.214	27.839	-21.969	8.211	-
Udbytte [DKK pr. andel]	10,60	0,00	0,00	5,90	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,51	0,53	-
AOP	0,54	0,54	0,54	0,57	-
Indirekte handelsomkostninger	0,40	0,40	0,43	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	293.081	289.316	489.953	748.069	-
Antal andele	2.609.634	2.787.053	4.949.863	6.919.242	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	4,02	4,39	-0,37
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	4,26	4,39	-0,13

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	16.429	18.242
2	Renteudgifter	-39	-48
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>16.391</b>	<b>18.194</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-30.199	171.030
	Afledte finansielle instr.	176.436	-118.592
	Valutakonti	-41.031	11.238
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>105.207</b>	<b>63.676</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>121.598</b>	<b>81.870</b>
4	Administrationsomkostninger	-17.274	-17.291
	<b>Resultat før skat</b>	<b>104.323</b>	<b>64.579</b>
5	Skat	-41	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>104.282</b>	<b>64.579</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	12.131	0
	Overført til udlodning næste år	1.507	-211.298
6	Disponeret i alt vedr. udlodning	13.638	-211.298
	Overført til formuen	90.645	275.878
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>104.282</b>	<b>64.579</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.864	8.762
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.864</b>	<b>8.762</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.820.733	2.656.661
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.820.733</b>	<b>2.656.661</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	36.169	19.236
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>36.169</b>	<b>19.236</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.490	6.233
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.494</b>	<b>6.233</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.868.259</b>	<b>2.690.893</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	2.861.082	2.682.907
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.772	6.655
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>4.772</b>	<b>6.655</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.252	1.071
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.154	260
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.405</b>	<b>1.331</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.868.259</b>	<b>2.690.893</b>



## Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	104.282	64.579	-69.610	-8.818	20.494
Omsætningshastighed [antal gange]	0,99	0,93	1,53	0,93	1,60
Investorerens formue [t.DKK]	2.861.082	2.682.907	2.287.609	2.937.467	1.280.545

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		31
Noterede obligationer fra danske udstedere		9
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	16.423	18.181
Andre renteindtægter	0	21
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>16.423</b>	<b>18.242</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		48
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>39</b>	<b>48</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	76
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-30.199	170.954
Terminsfretninger/futures m.m.	176.436	-118.592
Valutakonti	-41.031	11.238
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>105.207</b>	<b>63.676</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>4. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	8.959	0	8.812	0
Distributionshonorar	3.888	0	4.073	0
Fast administrationshonorar	4.428	0	4.406	0
I alt opdelte adm.omk.	17.274	0	17.291	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>17.274</b>		<b>17.291</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	41	0
<b>Skat i alt</b>	<b>41</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	16.391	18.194
Ikke refunderbar udbytteskat	-41	0
Kursgevinst til udlodning	216.733	-40.535
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	9.613	-28.375
Udlodning overført fra sidste år	-211.298	-160.583
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	31.397	-211.298
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-17.274	-17.291
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-485	-385
I alt til rådighed for udlodning, brutto	13.638	-228.975
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	17.677
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>13.638</b>	<b>-211.298</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	27.665.220	2.682.907	24.215.482	2.287.609
Emissioner i året	6.191.575	616.426	7.396.015	711.197
Indløsninger i året	-5.535.520	-543.984	-3.946.277	-381.296
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.451	0	817
Foreslået udlodning	0	12.131	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	90.645	0	275.878
Overført til udlodning næste år	0	1.507	0	-211.298
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>28.321.275</b>	<b>2.861.082</b>	<b>27.665.220</b>	<b>2.682.907</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,5
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	78.239	57.552	43.318	24.319
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.748	-6.021	-3.211	-2.791
Distributionshonorar	-3.888	-4.073	0	0
Administrationshonorar	-2.840	-3.011	-1.587	-1.395
<b>Klassens resultat</b>	<b>65.763</b>	<b>44.446</b>	<b>38.520</b>	<b>20.133</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,6	99,0	98,6	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	0,5	1,1	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,5	99,7	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,5	0,3	0,5
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.771.992	1.515.091	910.915	772.518
Emissioner i året	249.403	436.728	367.023	274.469
Indløsninger i året	-455.972	-224.658	-88.012	-156.638
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.101	385	349	433
Foreslået udlodning	4.862	0	7.269	0
Overførsel af periodens resultat	59.587	184.004	31.058	91.874
Overført til udlodning næste år	1.314	-139.557	193	-71.741
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.632.288</b>	<b>1.771.992</b>	<b>1.228.795</b>	<b>910.915</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	18.301.679	16.051.285	9.363.541	8.164.197
Emissioner i året	2.545.238	4.576.299	3.646.337	2.819.716
Indløsninger i året	-4.640.255	-2.325.905	-895.265	-1.620.372
<b>Andele ultimo året</b>	<b>16.206.662</b>	<b>18.301.679</b>	<b>12.114.613</b>	<b>9.363.541</b>

	Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h		Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	9.351	12.017	7.040	6.177
Ikke refunderbar udbytteskat	-25	0	-16	0
Regulering vedr. udbytteskat	2	0	-2	0
Kursgevinst til udlodning	123.649	-26.773	93.084	-13.763
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	5.484	-18.741	4.129	-9.634
Udlodning overført fra sidste år	-120.549	-106.061	-90.750	-54.522
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	17.912	-139.557	13.485	-71.741
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-12.476	-13.105	-4.798	-4.186
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	740	49	-1.225	-434
I alt til rådighed for udlodning, brutto	6.176	-152.613	7.462	-76.361
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	13.056	0	4.620
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>6.176</b>	<b>-139.557</b>	<b>7.462</b>	<b>-71.741</b>

## Globale Mellemlange Indeksobligationer KL

### Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	0,6%	Sharpe Ratio	0,68
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	6,2%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,83
Introduceret: Juni 2014	1 - 3 år	51,7%	Standardafvigelse	2,56
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	40,3%	Standardafvigelse (benchm.)	2,50
Benchmark: Barclays World Govt Inflation-Linked 1-10Y	5 - 7 år	0,4%	Tracking error	0,33
DKK H	7 - 10 år	0,7%	Information Ratio	-0,99
Fondskode: DK0060550523	10 > år	0,0%		
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,02	2,58	-2,47	-0,23	2,08
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,39	2,85	-2,12	0,26	2,91
Sharpe Ratio i DKK	0,68	0,18	-0,10	0,01	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	100,72	96,82	94,39	99,51	99,74
Nettoreultat [t.DKK]	65.763	44.446	-39.684	-5.659	20.494
Udbytte [DKK pr. andel]	0,30	0,00	0,00	2,70	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74
AOP	0,77	0,77	0,77	0,77	0,78
Indirekte handelsomkostninger	0,30	0,29	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.632.288	1.771.992	1.515.091	1.626.268	1.280.545
Antal andele	16.206.662	18.301.679	16.051.285	16.342.642	12.838.713
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Globale Mellemlange Indeksobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	0,6%	Sharpe Ratio	0,77
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	6,2%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,83
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	51,7%	Standardafvigelse	2,56
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	40,3%	Standardafvigelse (benchm.)	2,50
Benchmark: Barclays World Govt Inflation-Linked 1-10Y	5 - 7 år	0,4%	Tracking error	0,33
DKK H	7 - 10 år	0,7%	Information Ratio	-0,29
Fondskode: DK0060789584	10 > år	0,0%		
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management				

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,26	2,81	-2,24	-0,12	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,39	2,85	-2,12	0,26	-
Sharpe Ratio i DKK	0,77	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,43	97,28	94,62	99,63	-
Nettoreultat [t.DKK]	38.520	20.133	-29.926	-3.159	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,60	0,00	0,00	2,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	0,51	0,51	0,55	-
AOP	0,54	0,54	0,54	0,58	-
Indirekte handelsomkostninger	0,30	0,29	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.228.795	910.915	772.518	1.311.198	-
Antal andele	12.114.613	9.363.541	8.164.197	13.161.186	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	1,67	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Obligationsmarkeder KL	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio 0,35
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse 6,94
Introduceret: December 2003	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0016255193	7 - 10 år	
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	

## Globale Obligationsmarkeder KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	6.769	7.321
2	Renteudgifter	-104	-134
3	Udbytter	1.366	3.496
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>8.031</b>	<b>10.683</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	6.940	22.852
	Kapitalandele	2.477	32.957
	Afledte finansielle instr.	2.134	-227
	Valutakonti	-163	145
5	Handelsomkostninger	-259	-302
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>11.128</b>	<b>55.425</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>19.160</b>	<b>66.108</b>
6	Administrationsomkostninger	-7.531	-8.007
	<b>Resultat før skat</b>	<b>11.629</b>	<b>58.101</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>11.629</b>	<b>58.101</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	10.392	10.196
	Overført til udlodning næste år	665	515
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	11.057	10.711
	Overført til formuen	572	47.391
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>11.629</b>	<b>58.101</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	34.233	6.307
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>34.233</b>	<b>6.307</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	32.170	24.276
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	406.368	445.099
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>438.539</b>	<b>469.375</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	279.422	317.601
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>279.422</b>	<b>317.601</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.517	3.815
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.517</b>	<b>3.815</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>755.711</b>	<b>797.098</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	755.379	795.098
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	21	206
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>21</b>	<b>206</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	311	277
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.517
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>311</b>	<b>1.793</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>755.711</b>	<b>797.098</b>

## Globale Obligationsmarkeder KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,67	8,02	-3,24	3,52	6,11
Sharpe Ratio i DKK	0,35	1,16	0,66	0,70	0,84
Indre værdi [DKK pr. andel]	101,76	101,38	97,47	102,64	100,44
Nettoresultat [t.DKK]	11.629	58.101	-26.007	28.008	55.459
Udbytte [DKK pr. andel]	1,40	1,30	3,70	1,90	1,30
Administrationsomkostninger [pct.]	1,00	1,04	1,04	1,04	1,04
AOP	1,13	1,16	1,18	1,16	1,18
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,41	0,56	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,49	0,51	0,51	0,56	0,55
Investorerens formue [t.DKK]	755.379	795.098	746.621	817.706	826.936
Antal andele	7.423.048	7.842.930	7.660.298	7.966.742	8.232.739
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	443	304
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.326	7.010
Andre renteindtægter	0	7
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>6.769</b>	<b>7.321</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	104	134
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>104</b>	<b>134</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	1.366	3.496
<b>Udbytter i alt</b>	<b>1.366</b>	<b>3.496</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-54	704
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.994	22.148
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	2.477	32.957
Terminforretninger/futures m.m.	1.639	-1.818
Renteforretninger	495	1.591
Valutakonti	-163	145
Handelsomkostninger	-259	-302
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>11.128</b>	<b>55.425</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-278	-324
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	19	23
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-259</b>	<b>-302</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.924	0	4.003	0
Distributionshonorar	2.339	0	2.695	0
Fast administrationshonorar	1.268	0	1.309	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>7.531</b>	<b>0</b>	<b>8.007</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>7.531</b>		<b>8.007</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	8.031	10.683
Kursgevinst til udlodning	7.039	4.173
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-523	277
Udlodning overført fra sidste år	515	81
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	15.062	15.215
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-7.531	-8.007
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	3.382	3.560
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	143	-57
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>11.057</b>	<b>10.711</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>11.057</b>	<b>10.711</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	7.842.930	795.098	7.660.298	746.621
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-10.196	0	-28.343
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	34	0	93
Emissioner i året	68.794	6.763	398.632	39.845
Indløsninger i året	-488.676	-48.220	-216.000	-21.386
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	271	0	167
Foreslået udlodning	0	10.392	0	10.196
Overførsel af periodens resultat	0	572	0	47.391
Overført til udlodning næste år	0	665	0	515
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>7.423.048</b>	<b>755.379</b>	<b>7.842.930</b>	<b>795.098</b>

---

*Globale Obligationsmarkeder KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	99,0
Finansielle instrumenter i alt	95,0	99,0
Øvrige aktiver og passiver	5,0	1,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	2,43	2,93	-0,50
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	2,76	2,93	-0,18

Afdeling / Klasse	Evaluering
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Globale Virksomhedsobligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	15.809	18.470
2	Renteudgifter	-261	-267
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>15.548</b>	<b>18.202</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	15.334	57.783
	Afledte finansielle instr.	4.490	-535
	Valutakonti	-334	377
	Øvrige aktiver/passiver	0	0
4	Handelsomkostninger	-30	-39
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>19.459</b>	<b>57.587</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>35.007</b>	<b>75.789</b>
5	Administrationsomkostninger	-9.918	-11.060
	<b>Resultat før skat</b>	<b>25.089</b>	<b>64.729</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>25.089</b>	<b>64.729</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	21.367	16.814
	Overført til udlodning næste år	504	349
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	21.871	17.164
	Overført til formuen	3.218	47.566
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>25.089</b>	<b>64.729</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	72.951	7.828
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>72.951</b>	<b>7.828</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	72.401	58.290
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	962.192	1.043.646
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.034.592</b>	<b>1.101.936</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	0	3
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>0</b>	<b>3</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.618	9.230
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.618</b>	<b>9.230</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.116.161</b>	<b>1.118.997</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	1.113.931	1.115.824
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	51	495
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>51</b>	<b>495</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	733	650
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.447	2.029
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.180</b>	<b>2.679</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.116.161</b>	<b>1.118.997</b>

## Globale Virksomhedsobligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	25.089	64.729	-21.139	37.728	95.571
Omsætningshastighed [antal gange]	0,66	0,78	0,84	0,88	0,65
Investorenes formue [t.DKK]	1.113.931	1.115.824	1.133.027	1.287.211	2.218.177

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

#### 1. Renteindtægter

Indestående i depotselskab		0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere		1.049	765
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		14.759	17.704
Andre renteindtægter		0	0
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>15.809</b>	<b>18.470</b>

#### 2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		261	267
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>261</b>	<b>267</b>

#### 3. Kursgevinster og -tab

Noterede obligationer fra danske udstedere		-204	1.734
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		15.538	56.050
Terminforretninger/futures m.m.		3.694	-4.513
Renteforretninger		797	3.977
Valutakonti		-334	377
Øvrige aktiver/passiver		0	0
Handelsomkostninger		-30	-39
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>19.459</b>	<b>57.587</b>

#### 4. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger		-33	-42
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		3	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-30</b>	<b>-39</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.191	0	5.595	0
Distributionshonorar	2.946	0	3.524	0
Fast administrationshonorar	1.781	0	1.941	0
I alt opdeltede adm.omk.	9.918	0	11.060	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>9.918</b>		<b>11.060</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

#### 7. Disponeret i alt vedr. udlodning

Renter og udbytter	15.548	18.202
Kursgevinst til udlodning	15.455	10.176
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	456	-727
Udlodning overført fra sidste år	349	20
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	31.809	27.672
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.918	-11.060
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-20	552
I alt til rådighed for udlodning, brutto	21.871	17.164
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>21.871</b>	<b>17.164</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	11.643.249	1.115.824	12.390.631	1.133.027
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.814	0	-12.453
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	278	0	70
Emissioner i året	1.181.317	112.774	1.112.987	106.707
Indløsninger i året	-1.311.314	-124.019	-1.860.369	-176.840
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	800	0	582
Foreslået udlodning	0	21.367	0	16.814
Overførsel af periodens resultat	0	3.218	0	47.566
Overført til udlodning næste år	0	504	0	349
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>11.513.252</b>	<b>1.113.931</b>	<b>11.643.249</b>	<b>1.115.824</b>

---

## Globale Virksomhedsobligationer KL

---

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	98,8
Finansielle instrumenter i alt	92,9	98,7
Øvrige aktiver og passiver	7,1	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.

## Globale Virksomhedsobligationer KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h		Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.101	73.614	4.906	2.176
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-4.510	-5.233	-681	-361
Distributionshonorar	-2.946	-3.524	0	0
Administrationshonorar	-1.547	-1.816	-234	-125
<b>Klassens resultat</b>	<b>21.098</b>	<b>63.041</b>	<b>3.990</b>	<b>1.689</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	98,8	92,9	98,8
Finansielle instrumenter i alt	92,9	98,7	92,9	98,7
Øvrige aktiver og passiver	7,1	1,3	7,1	1,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	992.271	1.104.466	123.552	28.561
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-14.502	-12.079	-2.312	-374
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	263	76	15	-6
Emissioner i året	10.255	2.948	102.519	103.759
Indløsninger i året	-103.884	-166.528	-20.135	-10.312
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	482	347	318	235
Foreslået udlodning	16.865	14.502	4.502	2.312
Overførsel af periodens resultat	3.809	48.210	-591	-644
Overført til udlodning næste år	425	329	79	20
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>905.982</b>	<b>992.271</b>	<b>207.948</b>	<b>123.552</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	10.358.632	12.079.162	1.284.617	311.469
Emissioner i året	108.310	31.470	1.073.007	1.081.517
Indløsninger i året	-1.097.566	-1.752.000	-213.748	-108.369
<b>Andele ultimo året</b>	<b>9.369.376</b>	<b>10.358.632</b>	<b>2.143.876</b>	<b>1.284.617</b>
Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h		Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	12.645	16.187	2.902	2.016
Kursgevinst til udlodning	12.570	9.049	2.885	1.127
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	354	-701	102	-25
Udlodning overført fra sidste år	329	0	20	20
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	25.899	24.535	5.910	3.137
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.003	-10.573	-915	-487
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	394	869	-414	-318
I alt til rådighed for udlodning, brutto	17.290	14.831	4.581	2.333
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>17.290</b>	<b>14.831</b>	<b>4.581</b>	<b>2.333</b>

## Globale Virksomhedsobligationer KL

### Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	8,6%	Sharpe Ratio	0,48
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: December 2000	1 - 3 år	21,9%	Standardafvigelse	5,27
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,4%	Standardafvigelse (benchm.)	5,49
Benchmark: Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK	5 - 7 år	19,5%	Tracking error	0,37
Fondskode: DK0016075294	7 - 10 år	16,2%	Information Ratio	-1,00
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,4%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,43	5,91	-1,73	2,46	4,60
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,93	6,38	-1,59	2,53	4,77
Sharpe Ratio i DKK	0,48	1,16	0,77	0,58	1,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	96,70	95,79	91,44	96,06	96,66
Nettoreultat [t.DKK]	21.098	63.041	-20.738	37.597	95.571
Udbytte [DKK pr. andel]	1,80	1,40	1,00	3,00	2,90
Administrationsomkostninger [pct.]	0,98	0,99	0,99	0,99	0,99
AOP	1,04	1,05	1,06	1,05	1,06
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,25	0,39	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	905.982	992.271	1.104.466	1.266.702	2.218.177
Antal andele	9.369.376	10.358.632	12.079.162	13.186.739	22.947.581
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Globale Virksomhedsobligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	8,6%	Sharpe Ratio	0,54
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,53
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	21,9%	Standardafvigelse	5,27
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	27,4%	Standardafvigelse (benchm.)	5,49
Benchmark: Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg DKK	5 - 7 år	19,5%	Tracking error	0,37
Fondskode: DK0060789667	7 - 10 år	16,2%	Information Ratio	-0,09
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	6,4%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,76	6,26	-1,40	2,63	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,93	6,38	-1,59	2,53	-
Sharpe Ratio i DKK	0,54	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	97,00	96,18	91,70	96,22	-
Nettoreultat [t.DKK]	3.990	1.689	-401	130	-
Udbytte [DKK pr. andel]	2,10	1,80	1,20	3,20	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,66	0,66	0,66	0,70	-
AOP	0,72	0,72	0,73	0,76	-
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,25	0,39	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	207.948	123.552	28.561	20.509	-
Antal andele	2.143.876	1.284.617	311.469	213.147	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	8,71	12,09	-3,38
Horisont 100, klasse NOK	14-12-2015	NOK	8,39	12,09	-3,70

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 100, klasse NOK I	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 100, klasse NOK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont 100 - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	12	42
2	Renteudgifter	-5	-3
3	Udbytter	472	120
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>479</b>	<b>159</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	37.703	53.081
	Valutakonti	36	-51
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>37.739</b>	<b>53.030</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>38.218</b>	<b>53.189</b>
5	Administrationsomkostninger	-5.858	-4.656
	<b>Resultat før skat</b>	<b>32.360</b>	<b>48.533</b>
6	Skat	-71	-18
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>32.289</b>	<b>48.515</b>
	Overført til formuen	32.289	48.515
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>32.289</b>	<b>48.515</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.086	4.858
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.086</b>	<b>4.858</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	282.220	249.805
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	93.135	71.507
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>375.355</b>	<b>321.312</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>379.441</b>	<b>326.169</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerne formue	379.040	325.866
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	253	182
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	148	122
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>401</b>	<b>304</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>379.441</b>	<b>326.169</b>

## Horisont 100 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	32.289	48.515	-12.868	20.167	6.872
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,12	0,02	0,16
Investorenes formue [t.NOK]	379.040	325.866	225.914	212.965	84.916

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		12
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>12</b>	<b>42</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		5
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>5</b>	<b>3</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		472
<b>Udbytter i alt</b>	<b>472</b>	<b>120</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		27.387
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		10.316
Valutakonti		36
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>37.739</b>	<b>53.030</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.379	0	2.674	0
Distributionshonorar	1.939	0	1.552	0
Fast administrationshonorar	540	0	430	0
I alt opdelte adm.omk.	5.858	0	4.656	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>5.858</b>	<b>0</b>	<b>4.656</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	71	18
<b>Skat i alt</b>	<b>71</b>	<b>18</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	2.250.219	325.866	1.874.813	225.914
Emissioner i året	725.036	101.390	1.011.677	138.497
Indløsninger i året	-560.547	-80.742	-636.271	-87.387
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	237	0	326
Overførsel af periodens resultat	0	32.289	0	48.515
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>2.414.708</b>	<b>379.040</b>	<b>2.250.219</b>	<b>325.866</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,1	38,7
Øvrige finansielle instrumenter	49,0	59,9
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.109	16.413	26.038	36.758
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.138	-834	-2.241	-1.840
Distributionshonorar	-453	-332	-1.486	-1.220
Administrationshonorar	-151	-111	-389	-319
<b>Klassens resultat</b>	<b>10.367</b>	<b>15.137</b>	<b>21.922</b>	<b>33.378</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	50,1	38,7	50,1	38,7
Øvrige finansielle instrumenter	49,0	59,9	49,0	59,9
Finansielle instrumenter i alt	99,0	98,6	99,0	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,0	1,4	1,0	1,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	114.832	72.864	211.034	153.050
Emissioner i året	19.495	56.985	81.894	81.512
Indløsninger i året	-35.236	-30.290	-45.506	-57.097
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	85	136	153	190
Overførsel af periodens resultat	10.367	15.137	21.922	33.378
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>109.543</b>	<b>114.832</b>	<b>269.497</b>	<b>211.034</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	786.656	600.889	1.463.563	1.273.924
Emissioner i året	140.024	409.754	585.012	601.923
Indløsninger i året	-236.391	-223.987	-324.156	-412.284
<b>Andele ultimo året</b>	<b>690.289</b>	<b>786.656</b>	<b>1.724.420</b>	<b>1.463.563</b>

## Horisont 100 - Akkumulerende KL

### Horisont 100, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 98,5%	Sharpe Ratio 0,47
Akkumulerende	Investeringsforeninger 0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: December 2015	Øvrige 1,5%	Standardafvigelse 12,83
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 12,64
Benchmark: 57% MSCI World Index TR Net, 8% MSCI EM Index TR Net, 35% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index		Tracking error 1,84
Fondskode: DK0060657674		Information Ratio -1,73
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 50,00

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,71	20,38	-5,16	15,53	7,99
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	12,09	25,31	-3,13	17,86	7,45
Sharpe Ratio i NOK	0,47	0,93	0,50	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	158,69	145,97	121,26	127,86	110,67
Nettoresultat [t.NOK]	10.367	15.137	-3.882	8.991	3.428
Administrationsomkostninger [pct.]	1,50	1,50	1,50	1,50	1,50
Investorenes formue [t.NOK]	109.543	114.832	72.864	79.179	41.672
Antal andele	690.289	786.656	600.889	619.259	376.528
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont 100, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 98,5%	Sharpe Ratio 0,45
Akkumulerende	Investeringsforeninger 0,0%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,72
Introduceret: December 2015	Øvrige 1,5%	Standardafvigelse 12,84
Risikoindikator [1-7]: 5		Standardafvigelse (benchm.) 12,64
Benchmark: 8% MSCI EM Index TR Net, 35% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index, 57% MSCI World Index TR Net		Tracking error 1,84
Fondskode: DK0060657591		Information Ratio -1,89
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 50,00

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,39	20,02	-5,45	15,17	7,67
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	12,09	25,31	-3,13	17,86	7,45
Sharpe Ratio i NOK	0,45	0,89	0,47	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	156,28	144,19	120,14	127,07	110,33
Nettoresultat [t.NOK]	21.922	33.378	-8.986	11.176	3.444
Administrationsomkostninger [pct.]	1,80	1,80	1,80	1,80	1,80
Investorenes formue [t.NOK]	269.497	211.034	153.050	133.786	43.245
Antal andele	1.724.420	1.463.563	1.273.924	1.052.853	391.951
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	5,98	5,38	0,61
Horisont 20, klasse NOK	03-12-2015	NOK	5,77	5,38	0,39

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 20, klasse NOK I	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 20, klasse NOK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont 20 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	11.551	14.454
2	Renteudgifter	-36	-16
3	Udbytter	3.635	3.381
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>15.151</b>	<b>17.819</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	8.492	2.180
	Kapitalandele	66.673	125.232
	Valutakonti	-406	-121
5	Handelsomkostninger	-5	-5
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>74.753</b>	<b>127.286</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>89.904</b>	<b>145.105</b>
6	Administrationsomkostninger	-12.959	-12.840
	<b>Resultat før skat</b>	<b>76.945</b>	<b>132.265</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>76.945</b>	<b>132.265</b>
	Overført til formuen	76.945	132.265
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>76.945</b>	<b>132.265</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK	31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	26.100	40.566
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>26.100</b>	<b>40.566</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.118	4.001
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	570.128	623.798
	Unoterede obligationer	5.031	5.032
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>579.277</b>	<b>632.830</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	684.869	693.444
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	327.038	358.291
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.011.907</b>	<b>1.051.735</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.511	4.658
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.511</b>	<b>4.658</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.620.795</b>	<b>1.729.790</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	1.619.891	1.729.125
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	366	366
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	538	299
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>904</b>	<b>665</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.620.795</b>	<b>1.729.790</b>

## Horisont 20 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoresultat [t.NOK]	76.945	132.265	-26.635	47.584	11.218
Omsætningshastighed [antal gange]	0,03	0,05	0,23	0,06	0,00
Investorenes formue [t.NOK]	1.619.891	1.729.125	1.571.444	1.227.592	373.539
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 NOK</b>		<b>1.000 NOK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			98		274
Noterede obligationer fra danske udstedere			128		81
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			11.243		13.977
Unoterede obligationer			82		122
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>11.551</b>		<b>14.454</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			36		16
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>36</b>		<b>16</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			3.635		3.381
<b>Udbytter i alt</b>			<b>3.635</b>		<b>3.381</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra danske udstedere			117		1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			8.375		2.121
Unoterede obligationer			0		58
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			53.273		100.990
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			13.400		24.242
Valutakonti			-406		-121
Handelsomkostninger			-5		-5
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>74.753</b>		<b>127.286</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-58		-33
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			53		28
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-5</b>		<b>-5</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.276	0	7.212	0
Distributionshonorar	3.257	0	3.224	0
Fast administrationshonorar	2.427	0	2.404	0
I alt opdeltede adm.omk.	12.959	0	12.840	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>12.959</b>		<b>12.840</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0		0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	14.364.001	1.729.125	14.182.658	1.571.444
Emissioner i året	3.430.615	417.367	3.766.659	440.121
Indløsninger i året	-5.083.281	-605.895	-3.585.316	-415.898
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.350	0	1.193
Overførsel af periodens resultat	0	76.945	0	132.265
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>12.711.336</b>	<b>1.619.891</b>	<b>14.364.001</b>	<b>1.729.125</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		53,1		53,7
Øvrige finansielle instrumenter		45,1		43,7
Finansielle instrumenter i alt		98,2		97,4
Øvrige akiver og passiver		1,8		2,6
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	50.514	85.141	39.390	59.964
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-4.231	-4.206	-3.045	-3.006
Distributionshonorar	-1.250	-1.243	-2.007	-1.981
Administrationshonorar	-1.250	-1.243	-1.176	-1.161
<b>Klassens resultat</b>	<b>43.783</b>	<b>78.449</b>	<b>33.161</b>	<b>53.816</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,1	53,7	53,1	53,7
Øvrige finansielle instrumenter	45,1	43,7	45,1	43,7
Finansielle instrumenter i alt	98,2	97,4	98,2	97,4
Øvrige aktiver og passiver	1,8	2,6	1,8	2,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.003.269	969.657	725.856	601.788
Emissioner i året	238.851	215.973	178.516	224.148
Indløsninger i året	-388.238	-261.561	-217.657	-154.338
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.578	750	771	442
Overførsel af periodens resultat	43.783	78.449	33.161	53.816
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>899.243</b>	<b>1.003.269</b>	<b>720.648</b>	<b>725.856</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	8.303.516	8.728.684	6.060.485	5.453.974
Emissioner i året	1.954.917	1.835.759	1.475.699	1.930.900
Indløsninger i året	-3.235.899	-2.260.926	-1.847.382	-1.324.389
<b>Andele ultimo året</b>	<b>7.022.534</b>	<b>8.303.516</b>	<b>5.688.802</b>	<b>6.060.485</b>

## Horisont 20 - Akkumulerende KL

### Horisont 20, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 73,5%	Sharpe Ratio 0,55
Akkumulerende	Aktier 22,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,69
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 5,53
Risikoindikator [1-7]: 3	Øvrige 3,9%	Standardafvigelse (benchm.) 4,42
Benchmark: 28% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 8% Barclays GL HY x CMBS&EMGSNon-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 1,32
Fondskode: DK0060656510		Information Ratio 0,01
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	5,98	8,76	-1,58	6,97	5,18
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	5,38	8,68	-0,99	5,54	4,38
Sharpe Ratio i NOK	0,55	1,30	0,95	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	128,05	120,82	111,09	112,87	105,51
Nettoresultat [t.NOK]	43.783	78.449	-15.671	25.864	3.486
Administrationsomkostninger [pct.]	0,70	0,70	0,70	0,70	0,70
Investorenes formue [t.NOK]	899.243	1.003.269	969.657	692.013	149.309
Antal andele	7.022.534	8.303.516	8.728.684	6.131.212	1.415.108
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont 20, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 73,5%	Sharpe Ratio 0,52
Akkumulerende	Aktier 22,6%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,69
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 5,53
Risikoindikator [1-7]: 3	Øvrige 3,9%	Standardafvigelse (benchm.) 4,42
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&EMGSNon-srFin 2% is cap NOKH		Tracking error 1,32
Fondskode: DK0060656437		Information Ratio -0,14
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	5,77	8,55	-1,77	6,73	4,94
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	5,38	8,68	-0,99	5,54	4,38
Sharpe Ratio i NOK	0,52	1,22	0,88	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	126,68	119,77	110,34	112,33	105,25
Nettoresultat [t.NOK]	33.161	53.816	-10.964	21.720	7.733
Administrationsomkostninger [pct.]	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Investorenes formue [t.NOK]	720.648	725.856	601.788	535.580	224.230
Antal andele	5.688.802	6.060.485	5.453.974	4.767.895	2.130.466
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	6,66	6,85	-0,19
Horisont 35, klasse NOK	03-12-2015	NOK	6,43	6,85	-0,42

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 35, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 35, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Horisont 35 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	2.583	3.180
2	Renteudgifter	-18	-9
3	Udbytter	2.747	2.552
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>5.312</b>	<b>5.723</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	1.885	369
	Kapitalandele	42.423	85.495
	Valutakonti	-778	-197
5	Handelsomkostninger	-11	-4
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>43.519</b>	<b>85.663</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>48.830</b>	<b>91.386</b>
6	Administrationsomkostninger	-7.719	-7.994
	<b>Resultat før skat</b>	<b>41.111</b>	<b>83.392</b>
7	Skat	-31	-8
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>41.080</b>	<b>83.384</b>
	Overført til formuen	41.080	83.384
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>41.080</b>	<b>83.384</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK	31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.264	13.431
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.264</b>	<b>13.431</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	129.445	134.722
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>129.445</b>	<b>134.722</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	414.168	437.017
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	246.126	244.825
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>660.294</b>	<b>681.842</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	851	1.173
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>851</b>	<b>1.173</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>803.854</b>	<b>831.168</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	802.996	830.905
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	271	243
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	586	20
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>857</b>	<b>263</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>803.854</b>	<b>831.168</b>

## Horisont 35 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	41.080	83.384	-22.721	32.323	12.008
Omsætningshastighed [antal gange]	0,10	0,03	0,17	0,07	0,00
Investorenes formue [t.NOK]	802.996	830.905	739.820	526.569	261.250

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		112
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.547	3.068
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>2.583</b>	<b>3.180</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	18	9
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>18</b>	<b>9</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	210	53
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger	2.537	2.499
<b>Udbytter i alt</b>	<b>2.747</b>	<b>2.552</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.885	369
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	32.066	66.665
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	10.357	18.830
Valutakonti	-778	-197
Handelsomkostninger	-11	-4
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>43.519</b>	<b>85.663</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-39	-45
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	28	41
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-11</b>	<b>-4</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.246	0	4.457	0
Distributionshonorar	2.309	0	2.336	0
Fast administrationshonorar	1.165	0	1.201	0
I alt opdeltede adm.omk.	7.719	0	7.994	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>7.719</b>		<b>7.994</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	31	8
<b>Skat i alt</b>	<b>31</b>	<b>8</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	6.569.280	830.905	6.492.713	739.820
Emissioner i året	1.164.629	148.575	1.687.110	204.890
Indløsninger i året	-1.758.937	-218.297	-1.610.544	-197.850
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	733	0	661
Overførsel af periodens resultat	0	41.080	0	83.384
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>5.974.972</b>	<b>802.996</b>	<b>6.569.280</b>	<b>830.905</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	46,4	43,9
Øvrige finansielle instrumenter	51,9	54,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	17.658	44.258	31.141	47.120
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.737	-2.133	-2.509	-2.325
Distributionshonorar	-651	-800	-1.658	-1.536
Administrationshonorar	-403	-495	-762	-706
<b>Klassens resultat</b>	<b>14.866</b>	<b>40.831</b>	<b>26.213</b>	<b>42.553</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	46,4	43,9	46,4	43,9
Øvrige finansielle instrumenter	51,9	54,4	51,9	54,4
Finansielle instrumenter i alt	98,3	98,3	98,3	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,7	1,7	1,7	1,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	369.657	374.160	461.248	365.659
Emissioner i året	50.252	87.192	98.324	117.698
Indløsninger i året	-127.288	-132.937	-91.009	-64.913
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	406	411	328	250
Overførsel af periodens resultat	14.866	40.831	26.213	42.553
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>307.893</b>	<b>369.657</b>	<b>495.103</b>	<b>461.248</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.857.057	3.221.208	3.712.222	3.271.504
Emissioner i året	383.648	704.708	780.982	982.403
Indløsninger i året	-1.009.545	-1.068.859	-749.392	-541.685
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.231.160</b>	<b>2.857.057</b>	<b>3.743.812</b>	<b>3.712.222</b>

## Horisont 35 - Akkumulerende KL

### Horisont 35, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 57,8%	Sharpe Ratio 0,52
Akkumulerende	Aktier 38,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,74
Introduceret: Februar 2016	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 7,08
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige 4,2%	Standardafvigelse (benchm.) 5,80
Benchmark: 20% MSCI World Index TR Net, 3% MSCI EM Index TR Net, 7% Barclays GL HY x CMBSE&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 1,65
Fondskode: DK0060656866		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	6,66	11,39	-2,67	8,82	9,65
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	6,85	11,73	-1,32	7,76	8,38
Sharpe Ratio i NOK	0,52	1,09	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	138,00	129,38	116,16	119,34	109,67
Nettoresultat [t.NOK]	14.866	40.831	-11.442	13.538	4.598
Administrationsomkostninger [pct.]	0,90	0,90	0,90	0,90	0,90
Investorenes formue [t.NOK]	307.893	369.657	374.160	202.025	109.100
Antal andele	2.231.160	2.857.057	3.221.208	1.692.890	994.826
Stykstørrelse i NOK	100	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 57,8%	Sharpe Ratio 0,49
Akkumulerende	Aktier 38,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,74
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 7,08
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige 4,2%	Standardafvigelse (benchm.) 5,80
Benchmark: 6% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 7% Barclays GL HY x CMBSE&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 1,65
Fondskode: DK0060656783		Information Ratio -0,50
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	6,43	11,17	-2,87	8,59	5,38
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	6,85	11,73	-1,32	7,76	5,07
Sharpe Ratio i NOK	0,49	1,04	0,66	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	132,25	124,25	111,77	115,07	105,97
Nettoresultat [t.NOK]	26.213	42.553	-11.278	18.785	7.410
Administrationsomkostninger [pct.]	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Investorenes formue [t.NOK]	495.103	461.248	365.659	324.544	152.150
Antal andele	3.743.812	3.712.222	3.271.504	2.820.398	1.435.820
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	8,03	8,22	-0,19
Horisont 50, klasse NOK	08-12-2015	NOK	7,87	8,22	-0,36

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 50, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 50, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont 50 - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 NOK</b>	<b>1.000 NOK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	417	538
2	Renteudgifter	-18	-13
3	Udbytter	3.745	3.750
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.144</b>	<b>4.275</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	128	-92
	Kapitalandele	77.763	121.635
	Valutakonti	-314	-223
5	Handelsomkostninger	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>77.577</b>	<b>121.320</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>81.721</b>	<b>125.595</b>
6	Administrationsomkostninger	-11.444	-10.874
	<b>Resultat før skat</b>	<b>70.278</b>	<b>114.721</b>
7	Skat	-52	-13
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>70.226</b>	<b>114.707</b>
	Overført til formuen	70.226	114.707
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>70.226</b>	<b>114.707</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 NOK</b>	<b>1.000 NOK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.230	15.130
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.230</b>	<b>15.130</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	22.001
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>0</b>	<b>22.001</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	676.310	624.398
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	354.583	315.852
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.030.892</b>	<b>940.250</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	0	351
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>0</b>	<b>351</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.044.122</b>	<b>977.732</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	1.043.702	976.300
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	420	344
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.088
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>420</b>	<b>1.432</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.044.122</b>	<b>977.732</b>

## Horisont 50 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	70.226	114.707	-32.499	49.842	21.372
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,01	0,19	0,06	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	1.043.702	976.300	858.424	680.996	329.365

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		46
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		371
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>417</b>	<b>538</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		18
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>18</b>	<b>13</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		345
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger		3.399
<b>Udbytter i alt</b>	<b>3.745</b>	<b>3.750</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		128
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		60.330
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		17.432
Valutakonti		-314
Handelsomkostninger		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>77.577</b>	<b>121.320</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-34
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		34
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	6.281	0	5.981	0
Distributionshonorar	3.690	0	3.497	0
Fast administrationshonorar	1.474	0	1.397	0
I alt opdeltede adm.omk.	11.444	0	10.874	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>11.444</b>		<b>10.874</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		52
<b>Skat i alt</b>	<b>52</b>	<b>13</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	7.598.735	976.300	7.592.986	858.424
Emissioner i året	1.898.037	243.943	1.892.631	232.911
Indløsninger i året	-1.969.330	-247.604	-1.886.882	-230.451
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	837	0	709
Overførsel af periodens resultat	0	70.226	0	114.707
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>7.527.442</b>	<b>1.043.702</b>	<b>7.598.735</b>	<b>976.300</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter		37,0
Øvrige finansielle instrumenter		61,8
Finansielle instrumenter i alt		98,8
Øvrige aktiver og passiver		1,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.461	56.916	46.208	68.666
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-2.747	-2.717	-3.534	-3.264
Distributionshonorar	-1.352	-1.338	-2.338	-2.159
Administrationshonorar	-549	-543	-924	-854
<b>Klassens resultat</b>	<b>30.813</b>	<b>52.318</b>	<b>39.413</b>	<b>62.389</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	37,0	35,2	37,0	35,2
Øvrige finansielle instrumenter	61,8	63,3	61,8	63,3
Finansielle instrumenter i alt	98,8	98,6	98,8	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,4	1,2	1,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	430.093	401.869	546.207	456.555
Emissioner i året	93.151	117.473	150.792	115.438
Indløsninger i året	-118.675	-142.024	-128.929	-88.427
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	389	457	448	252
Overførsel af periodens resultat	30.813	52.318	39.413	62.389
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>435.771</b>	<b>430.093</b>	<b>607.932</b>	<b>546.207</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	3.332.740	3.542.586	4.265.995	4.050.400
Emissioner i året	723.704	951.081	1.174.332	941.550
Indløsninger i året	-930.723	-1.160.928	-1.038.606	-725.955
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.125.721</b>	<b>3.332.740</b>	<b>4.401.721</b>	<b>4.265.995</b>



## Horisont 50 - Akkumulerende KL

### Horisont 50, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	53,5%	0,53
Introduceret: December 2015	Obligationer	Sharpe Ratio (benchm.)
Risikoindikator [1-7]: 4	42,4%	0,76
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-erFin 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)	Investeringsforeninger	Standardafvigelse
Fondskode: DK0060657088	0,0%	8,42
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
	4,0%	7,26
		Tracking error
		1,67
		Information Ratio
		-0,61

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,03	13,76	-3,63	10,52	6,32
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,22	14,78	-1,71	10,02	5,62
Sharpe Ratio i NOK	0,53	0,99	0,60	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	139,41	129,05	113,44	117,71	106,51
Nettoresultat [t.NOK]	30.813	52.318	-13.885	22.259	10.784
Administrationsomkostninger [pct.]	1,10	1,10	1,10	1,10	1,10
Investorenes formue [t.NOK]	435.771	430.093	401.869	307.099	148.270
Antal andele	3.125.721	3.332.740	3.542.586	2.608.992	1.392.143
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont 50, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	53,5%	0,51
Introduceret: December 2015	Obligationer	Sharpe Ratio (benchm.)
Risikoindikator [1-7]: 4	42,4%	0,76
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-erFin 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 Net	Investeringsforeninger	Standardafvigelse
Fondskode: DK0060656940	0,0%	8,42
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	Standardafvigelse (benchm.)
	4,0%	7,26
		Tracking error
		1,67
		Information Ratio
		-0,70

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	7,87	13,59	-3,77	10,33	6,04
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	8,22	14,78	-1,71	10,02	5,62
Sharpe Ratio i NOK	0,51	0,96	0,57	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	138,11	128,04	112,72	117,14	106,18
Nettoresultat [t.NOK]	39.413	62.389	-18.614	27.584	10.588
Administrationsomkostninger [pct.]	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Investorenes formue [t.NOK]	607.932	546.207	456.555	373.897	181.094
Antal andele	4.401.721	4.265.995	4.050.400	3.191.880	1.705.594
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	8,59	9,46	-0,88
Horisont 65, klasse NOK	08-12-2015	NOK	8,43	9,46	-1,04

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 65, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 65, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont 65 - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	14	45
2	Renteudgifter	-9	-3
3	Udbytter	1.139	670
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.144</b>	<b>712</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	27.712	50.293
	Valutakonti	-35	-37
5	Handelsomkostninger	-1	-15
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>27.676</b>	<b>50.241</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>28.821</b>	<b>50.953</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.196	-4.286
	<b>Resultat før skat</b>	<b>24.624</b>	<b>46.667</b>
7	Skat	-34	-9
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>24.590</b>	<b>46.659</b>
	Overført til formuen	24.590	46.659
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>24.590</b>	<b>46.659</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.697	7.687
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.697</b>	<b>7.687</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	225.946	228.762
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	120.294	112.209
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>346.240</b>	<b>340.972</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>350.937</b>	<b>348.659</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	350.645	348.244
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	167	138
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	125	277
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>292</b>	<b>415</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>350.937</b>	<b>348.659</b>

## Horisont 65 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoresultat [t.NOK]	24.590	46.659	-13.791	17.802	7.020
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,11	0,23	0,22	0,13
Investorenes formue [t.NOK]	350.645	348.244	277.060	211.866	91.427
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 NOK</b>		<b>1.000 NOK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab			14		45
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>14</b>		<b>45</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			9		3
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>9</b>		<b>3</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			227		58
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			911		612
<b>Udbytter i alt</b>			<b>1.139</b>		<b>670</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			21.679		40.532
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			6.033		9.761
Valutakonti			-35		-37
Handelsomkostninger			-1		-15
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>27.676</b>		<b>50.241</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-59		-49
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			57		34
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-1</b>		<b>-15</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.319	0	2.390	0
Distributionshonorar	1.396	0	1.410	0
Fast administrationshonorar	482	0	486	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.196	0	4.286	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.196</b>		<b>4.286</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		34		9
<b>Skat i alt</b>		<b>34</b>		<b>9</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	2.543.466	348.244	2.350.829	277.060
Emissioner i året	830.348	113.994	628.702	80.970
Indløsninger i året	-999.851	-136.537	-436.066	-56.658
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	355	0	213
Overførsel af periodens resultat	0	24.590	0	46.659
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>2.373.963</b>	<b>350.645</b>	<b>2.543.466</b>	<b>348.244</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	<b>Supplerende noter</b>			
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		39,7		36,4
Øvrige finansielle instrumenter		59,1		61,5
Finansielle instrumenter i alt		98,7		97,9
Øvrige aktiver og passiver		1,3		2,1
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	10.562	24.713	18.224	26.231
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-935	-1.163	-1.384	-1.227
Distributionshonorar	-480	-597	-916	-813
Administrationshonorar	-164	-204	-318	-282
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.984</b>	<b>22.749</b>	<b>15.606</b>	<b>23.909</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	39,7	36,4	39,7	36,4
Øvrige finansielle instrumenter	59,1	61,5	59,1	61,5
Finansielle instrumenter i alt	98,7	97,9	98,7	97,9
Øvrige aktiver og passiver	1,3	2,1	1,3	2,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	167.303	133.608	180.941	143.452
Emissioner i året	65.870	42.067	48.124	38.903
Indløsninger i året	-106.109	-31.247	-30.428	-25.410
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	243	126	112	87
Overførsel af periodens resultat	8.984	22.749	15.606	23.909
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>136.290</b>	<b>167.303</b>	<b>214.355</b>	<b>180.941</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.182.959	1.098.506	1.360.507	1.252.323
Emissioner i året	463.553	320.457	366.796	308.245
Indløsninger i året	-759.053	-236.005	-240.798	-200.061
<b>Andele ultimo året</b>	<b>887.458</b>	<b>1.182.959</b>	<b>1.486.505</b>	<b>1.360.507</b>

## Horisont 65 - Akkumulerende KL

### Horisont 65, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 68,9%	Sharpe Ratio 0,50
Akkumulerende	Obligationer 27,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
Introduceret: Februar 2016	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 10,15
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige 3,7%	Standardafvigelse (benchm.) 8,82
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% is cap NOKH, 5% MSCI EM Index TR Net, 3% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 37% MSCI World Index TR Net, 23% OSE Mutual Fund (OSEFX) Ind		Tracking error 1,99
Fondscode: DK0060657245		Information Ratio -0,77
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,59	16,28	-4,40	12,25	13,93
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,46	17,74	-2,04	12,25	13,42
Sharpe Ratio i NOK	0,50	0,93	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	153,57	141,43	121,63	127,23	113,35
Nettoresultat [t.NOK]	8.984	22.749	-7.087	8.968	3.558
Administrationsomkostninger [pct.]	1,25	1,25	1,25	1,25	1,25
Investorenes formue [t.NOK]	136.290	167.303	133.608	98.486	48.521
Antal andele	887.458	1.182.959	1.098.506	774.073	428.081
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### Horisont 65, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 68,9%	Sharpe Ratio 0,49
Akkumulerende	Obligationer 27,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,75
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 10,15
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige 3,7%	Standardafvigelse (benchm.) 8,82
Benchmark: 4% Barclays Euro Agg 500M Corp BBB-A ex Fin Sub NOK H, 3% Barclays GL HY x CMBS&EMGA&Non-fin 2% is 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, 23% OSE Mutual Fund (OSEFX) Index		Tracking error 1,99
Fondscode: DK0060657161		Information Ratio -0,84
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,43	16,10	-4,55	12,06	6,51
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	9,46	17,74	-2,04	12,25	6,15
Sharpe Ratio i NOK	0,49	0,91	0,51	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	144,20	133,00	114,55	120,01	107,09
Nettoresultat [t.NOK]	15.606	23.909	-6.704	8.834	3.462
Administrationsomkostninger [pct.]	1,40	1,40	1,40	1,40	1,40
Investorenes formue [t.NOK]	214.355	180.941	143.452	113.381	42.906
Antal andele	1.486.505	1.360.507	1.252.323	944.794	400.641
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	9,09	10,65	-1,56
Horisont 80, klasse NOK	14-12-2015	NOK	8,98	10,65	-1,67

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont 80, klasse NOK I	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont 80, klasse NOK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont 80 - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	28	95
2	Renteudgifter	-18	-6
3	Udbytter	955	87
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>965</b>	<b>176</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	58.570	90.025
	Valutakonti	101	-100
	Øvrige aktiver/passiver	26	0
5	Handelsomkostninger	0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>58.697</b>	<b>89.925</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>59.662</b>	<b>90.101</b>
6	Administrationsomkostninger	-9.079	-7.682
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.583</b>	<b>82.419</b>
7	Skat	-69	-13
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>50.514</b>	<b>82.406</b>
Overført til formuen		50.514	82.406
<b>Disponeret i alt</b>		<b>50.514</b>	<b>82.406</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK	31.12.2019 1.000 NOK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	11.301	11.725
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>11.301</b>	<b>11.725</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	510.015	488.936
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	149.171	136.697
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>659.187</b>	<b>625.633</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>670.488</b>	<b>637.358</b>
<b>Passiver</b>			
8	Investorerne formue	666.422	636.198
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	384	313
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.681	847
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>4.066</b>	<b>1.160</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>670.488</b>	<b>637.358</b>



## Horisont 80 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	50.514	82.406	-25.251	25.028	7.443
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,01	0,26	0,13	0,00
Investorenes formue [t.NOK]	666.422	636.198	410.665	292.781	103.763
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 NOK</b>		<b>1.000 NOK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab			28		95
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>28</b>		<b>95</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			18		6
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>18</b>		<b>6</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger			463		87
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			492		0
<b>Udbytter i alt</b>			<b>955</b>		<b>87</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			48.059		76.347
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			10.511		13.678
Valutakonti			101		-100
Øvrige aktiver/passiver			26		0
Handelsomkostninger			0		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>58.697</b>		<b>89.925</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-46		-69
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			46		69
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>		<b>0</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.972	0	4.210	0
Distributionshonorar	3.170	0	2.682	0
Fast administrationshonorar	936	0	791	0
I alt opdeltede adm.omk.	9.079	0	7.682	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>9.079</b>		<b>7.682</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		69		13
<b>Skat i alt</b>		<b>69</b>		<b>13</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	4.545.201	636.198	3.486.665	410.665
Emissioner i året	1.638.634	224.885	1.858.220	247.404
Indløsninger i året	-1.815.288	-245.818	-799.684	-104.757
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	644	0	480
Overførsel af periodens resultat	0	50.514	0	82.406
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>4.368.547</b>	<b>666.422</b>	<b>4.545.201</b>	<b>636.198</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,8	28,9
Øvrige finansielle instrumenter	66,1	69,5
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	20.082	31.110	39.511	58.978
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.715	-1.489	-3.257	-2.721
Distributionshonorar	-1.012	-879	-2.158	-1.803
Administrationshonorar	-269	-233	-667	-557
<b>Klassens resultat</b>	<b>17.086</b>	<b>28.509</b>	<b>33.429</b>	<b>53.896</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	32,8	28,9	32,8	28,9
Øvrige finansielle instrumenter	66,1	69,5	66,1	69,5
Finansielle instrumenter i alt	98,9	98,3	98,9	98,3
Øvrige aktiver og passiver	1,1	1,7	1,1	1,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	251.672	142.224	384.525	268.440
Emissioner i året	53.317	124.451	171.568	122.953
Indløsninger i året	-111.291	-43.781	-134.527	-60.976
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	250	269	394	212
Overførsel af periodens resultat	17.086	28.509	33.429	53.896
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>211.034</b>	<b>251.672</b>	<b>455.389</b>	<b>384.525</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.794.315	1.205.621	2.750.886	2.281.043
Emissioner i året	393.255	927.687	1.245.379	930.533
Indløsninger i året	-808.371	-338.993	-1.006.917	-460.690
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.379.200</b>	<b>1.794.315</b>	<b>2.989.347</b>	<b>2.750.886</b>

## Horisont 80 - Akkumulerende KL

### Horisont 80, klasse NOK I

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 84,0%	Sharpe Ratio 0,48
Akkumulerende	Obligationer 12,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,74
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 11,73
Risikoindikator [1-7]: 5	Øvrige 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 10,47
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-arFin 2% is cap NOKH, 2% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK, 46% MSCI World Index TR Net		Tracking error 1,97
Fondskode: DK0060657401		Information Ratio -1,11
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	9,09	18,90	-5,59	14,26	7,15
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	10,65	21,03	-2,51	14,63	6,78
Sharpe Ratio i NOK	0,48	0,89	0,47	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	153,01	140,26	117,97	124,96	109,36
Nettoresultat [t.NOK]	17.086	28.509	-9.143	8.290	3.072
Administrationsomkostninger [pct.]	1,45	1,45	1,45	1,45	1,45
Investorenes formue [t.NOK]	211.034	251.672	142.224	105.755	38.466
Antal andele	1.379.200	1.794.315	1.205.621	846.338	351.725
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont 80, klasse NOK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 84,0%	Sharpe Ratio 0,47
Akkumulerende	Obligationer 12,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,74
Introduceret: December 2015	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 11,73
Risikoindikator [1-7]: 5	Øvrige 3,2%	Standardafvigelse (benchm.) 10,47
Benchmark: 7% RM123D3 (Nordic Bond Pricing), 7% RM123FRN (Nordic Bond Pricing), 2% Barclays GL HY x CMBS&EMG&Non-arFin 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 1,97
Fondskode: DK0060657328		Information Ratio -1,16
Porteføjerådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	8,98	18,78	-5,69	14,09	7,25
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	10,65	21,03	-2,51	14,63	6,78
Sharpe Ratio i NOK	0,47	0,88	0,46	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	152,34	139,78	117,68	124,78	109,37
Nettoresultat [t.NOK]	33.429	53.896	-16.108	16.738	4.371
Administrationsomkostninger [pct.]	1,55	1,55	1,55	1,55	1,55
Investorenes formue [t.NOK]	455.389	384.525	268.440	187.026	65.297
Antal andele	2.989.347	2.750.886	2.281.043	1.498.839	597.040
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## Horisont Pension Basis - 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 Basis, 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 Basis, klass SEK	24-09-2013	SEK	4,43	3,96	0,47

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension Basis, klass SEK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont Pension Basis - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.116	0
2	Renteudgifter	-10	-11
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>1.106</b>	<b>-11</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
	Obligationer	1.735	0
	Kapitalandele	28.122	33.119
	Valutakonti	392	-52
	Øvrige aktiver/passiver	1	-3
4	Handelsomkostninger	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>30.249</b>	<b>33.064</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>31.356</b>	<b>33.054</b>
5	Administrationsomkostninger	-3.706	-3.852
	<b>Resultat før skat</b>	<b>27.650</b>	<b>29.202</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>27.650</b>	<b>29.202</b>
	Overført til formuen	27.650	29.202
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>27.650</b>	<b>29.202</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	4.159	3.820
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.159</b>	<b>3.820</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37.233	0
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>37.233</b>	<b>0</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	142.102	149.027
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	160.299	180.780
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>302.401</b>	<b>329.807</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	303	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	55	110
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>358</b>	<b>110</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>344.151</b>	<b>333.737</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	344.065	333.637
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	87	100
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>87</b>	<b>100</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>344.151</b>	<b>333.737</b>

## Horisont Pension Basis - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	27.650	29.202	-22.426	9.675	8.291
Omsætningshastighed [antal gange]	0,40	0,15	0,45	0,50	0,39
Investorenes formue [t.DKK]	344.065	333.637	321.439	348.672	343.361

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.116	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.116</b>	<b>0</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	10	11
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>10</b>	<b>11</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.735	0
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	13.988	27.060
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	14.134	6.059
Valutakonti	392	-52
Øvrige aktiver/passiver	1	-3
Handelsomkostninger	0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>30.249</b>	<b>33.064</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	0	0
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Managementhonorar	1.936	0	2.056	0
Distributionshonorar	1.317	0	1.338	0
Fast administrationshonorar	453	0	457	0
I alt opdelte adm.omk.	3.706	0	3.852	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>3.706</b>	<b>0</b>	<b>3.852</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	3.180.469	333.637	3.350.583	321.439
Emissioner i året	55.805	5.820	81.129	8.142
Indløsninger i året	-221.215	-23.042	-251.243	-25.146
Overførsel af periodens resultat	0	27.650	0	29.202
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>3.015.059</b>	<b>344.065</b>	<b>3.180.469</b>	<b>333.637</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,7	51,4
Øvrige finansielle instrumenter	45,1	47,5
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 Basis - Akkumulerende KL

	Horisont Pension Basis, klass SEK	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	31.355	33.054
Klassespecifikke transaktioner:		
Managementhonorar	-1.936	-2.056
Distributionshonorar	-1.317	-1.338
Administrationshonorar	-453	-457
<b>Klassens resultat</b>	<b>27.650</b>	<b>29.202</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	53,7	51,4
Øvrige finansielle instrumenter	45,1	47,5
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	333.637	321.439
Emissioner i året	5.820	8.142
Indløsninger i året	-23.042	-25.146
Overførsel af periodens resultat	27.650	29.202
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>344.065</b>	<b>333.637</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	3.180.469	3.350.583
Emissioner i året	55.805	81.129
Indløsninger i året	-221.215	-251.243
<b>Andele ultimo året</b>	<b>3.015.059</b>	<b>3.180.469</b>

## Horisont Pension Basis - Akkumulerende KL

### Horisont Pension Basis, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Obligationer 62,4%	Sharpe Ratio 0,64
Akkumulerende	Aktier 34,2%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,87
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 6,99
Risikoindeks [1-7]: 4	Øvrige 3,4%	Standardafvigelse (benchm.) 5,78
Benchmark: 12% SIXPRX Portfolio Return Index, 60% OMRX Total Market Index, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK, 18% MSCI World All Countries Index TR Net, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg SEK		Tracking error 1,44
Fondskode: DK0060506897		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	4,43	13,22	-3,80	5,37	7,66
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,96	12,05	-0,82	4,88	8,08
Sharpe Ratio i SEK	0,64	0,93	0,68	0,82	1,03
Indre værdi [SEK pr. andel]	154,05	147,51	130,29	135,44	128,54
Nettoresultat [t.DKK]	27.650	29.202	-22.426	9.675	8.291
Administrationsomkostninger [pct.]	1,15	1,18	1,18	1,18	1,18
Investorenes formue [t.DKK]	344.065	333.637	321.439	348.672	343.361
Antal andele	3.015.059	3.180.469	3.350.583	3.399.306	3.442.235
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	5,01	5,91	-0,90

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension 2030, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	243	0
2	Renteudgifter	-15	-14
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>229</b>	<b>-14</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	151	0
	Kapitalandele	55.155	88.170
	Valutakonti	456	-198
	Øvrige aktiver/passiver	2	-9
4	Handelsomkostninger	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>55.764</b>	<b>87.963</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>55.993</b>	<b>87.948</b>
5	Administrationsomkostninger	-7.161	-6.929
	<b>Resultat før skat</b>	<b>48.832</b>	<b>81.019</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>48.832</b>	<b>81.019</b>
	Overført til formuen	48.832	81.019
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>48.832</b>	<b>81.019</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	6.935	5.892
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>6.935</b>	<b>5.892</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	308.120	308.004
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	260.984	220.004
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>569.103</b>	<b>528.008</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	145	208
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>145</b>	<b>208</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>576.184</b>	<b>534.107</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	575.919	533.897
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	265	211
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>265</b>	<b>211</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>576.184</b>	<b>534.107</b>

## Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	48.832	81.019	-41.597	22.376	19.032
Omsætningshastighed [antal gange]	0,34	0,11	0,47	0,43	0,42
Investorerens formue [t.DKK]	575.919	533.897	459.273	502.351	476.015

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		243
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>243</b>	<b>0</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		15
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>15</b>	<b>14</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		151
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		25.551
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		29.604
Valutakonti		456
Øvrige aktiver/passiver		2
Handelsomkostninger		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>55.764</b>	<b>87.963</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		0
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Managementhonorar	3.892	0	3.766	0
Distributionshonorar	2.543	0	2.460	0
Fast administrationshonorar	726	0	703	0
I alt opdelte adm.omk.	7.161	0	6.929	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>7.161</b>	<b>0</b>	<b>6.929</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	4.396.582	533.897	4.452.254	459.273
Emissioner i året	165.040	19.871	163.241	18.435
Indløsninger i året	-225.804	-26.680	-218.913	-24.830
Overførsel af periodens resultat	0	48.832	0	81.019
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>4.335.818</b>	<b>575.919</b>	<b>4.396.582</b>	<b>533.897</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,0	41,2
Øvrige finansielle instrumenter	51,8	57,7
Finansielle instrumenter i alt	98,8	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Horisont Pension 2030, klass SEK	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	55.992	87.948
Klassespecifikke transaktioner:		
Managementhonorar	-3.892	-3.766
Distributionshonorar	-2.543	-2.460
Administrationshonorar	-726	-703
<b>Klassens resultat</b>	<b>48.832</b>	<b>81.019</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	47,0	41,2
Øvrige finansielle instrumenter	51,8	57,7
Finansielle instrumenter i alt	98,8	98,9
Øvrige aktiver og passiver	1,2	1,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	533.897	459.273
Emissioner i året	19.871	18.435
Indløsninger i året	-26.680	-24.830
Overførsel af periodens resultat	48.832	81.019
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>575.919</b>	<b>533.897</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	4.396.582	4.452.254
Emissioner i året	165.040	163.241
Indløsninger i året	-225.804	-218.913
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.335.818</b>	<b>4.396.582</b>

## Horisont Pension 2030- Akkumulerende KL

### Horisont Pension 2030, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 63,2%	Sharpe Ratio 0,56
Akkumulerende	Obligationer 33,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,77
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 11,66
Risikoindikator [1-7]: 5	Øvrige 3,4%	Standardafvigelse (benchm.) 10,60
Benchmark: 22,8% SIXPRX Portfolio Return Index, 5% JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK, 33% OMRX Total Market Index, 34,2% MSCI World All Countries Index, TR Net, 5% Barclays Euro-Agg 500MM Corp A and Below hdg SEK		Tracking error 1,39
Fondskode: DK0060506970		Information Ratio -1,27
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	5,01	21,89	-5,67	7,28	9,39
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,91	22,03	-1,90	8,10	11,51
Sharpe Ratio i SEK	0,56	0,83	0,48	0,71	0,88
Indre værdi [SEK pr. andel]	179,31	170,76	140,10	148,53	138,44
Nettoresultat [t.DKK]	48.832	81.019	-41.597	22.376	19.032
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Investorenes formue [t.DKK]	575.919	533.897	459.273	502.351	476.015
Antal andele	4.335.818	4.396.582	4.452.254	4.466.209	4.430.951
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	4,38	6,68	-2,30

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Pension 2040, klass SEK	Afkastet var mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
1	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-9	-9
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>-9</b>	<b>-9</b>
2	Kursgevinster og -tab		
	Kapitalandele	30.600	56.230
	Valutakonti	323	-38
	Øvrige aktiver/passiver	2	-12
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>30.925</b>	<b>56.179</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>30.916</b>	<b>56.170</b>
3	Administrationsomkostninger	-4.108	-3.928
	<b>Resultat før skat</b>	<b>26.808</b>	<b>52.243</b>
4	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>26.808</b>	<b>52.243</b>
	Overført til formuen	26.808	52.243
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>26.808</b>	<b>52.243</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.274	3.567
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>4.274</b>	<b>3.567</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	215.536	187.360
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	115.091	116.945
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>330.627</b>	<b>304.305</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	154	334
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>154</b>	<b>334</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>335.054</b>	<b>308.206</b>
	<b>Passiver</b>		
5	Investorenes formue	334.895	308.084
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	159	121
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>159</b>	<b>121</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>335.054</b>	<b>308.206</b>

## Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	26.808	52.243	-24.322	13.726	11.609
Omsætningshastighed [antal gange]	0,23	0,07	0,38	0,35	0,31
Investorerne formue [t.DKK]	334.895	308.084	254.625	273.618	252.037

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		9
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>9</b>
<b>2. Kursgevinster og -tab</b>		
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger		14.642
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger		15.958
Valutakonti		323
Øvrige aktiver/passiver		2
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>30.925</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>3. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab		0		0
Managementhonorar		2.233		2.135
Distributionshonorar		1.459		1.395
Fast administrationshonorar		417		398
I alt opdelte adm.omk.		4.108		3.928
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.108</b>		<b>3.928</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>5. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	2.459.004	308.084	2.448.431	254.625
Emissioner i året	159.003	19.158	177.031	20.520
Indløsninger i året	-159.611	-19.155	-166.458	-19.303
Overførsel af periodens resultat	0	26.808	0	52.243
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>2.458.395</b>	<b>334.895</b>	<b>2.459.004</b>	<b>308.084</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,4	38,0
Øvrige finansielle instrumenter	62,4	60,8
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	30.916	56.170
Klassespecifikke transaktioner:		
Managementhonorar	-2.233	-2.135
Distributionshonorar	-1.459	-1.395
Administrationshonorar	-417	-398
<b>Klassens resultat</b>	<b>26.808</b>	<b>52.243</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	36,4	38,0
Øvrige finansielle instrumenter	62,4	60,8
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,8
Øvrige aktiver og passiver	1,3	1,2
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	308.084	254.625
Emissioner i året	19.158	20.520
Indløsninger i året	-19.155	-19.303
Overførsel af periodens resultat	26.808	52.243
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>334.895</b>	<b>308.084</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	2.459.004	2.448.431
Emissioner i året	159.003	177.031
Indløsninger i året	-159.612	-166.458
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.458.395</b>	<b>2.459.004</b>

## Horisont Pension 2040 - Akkumulerende KL

### Horisont Pension 2040, klass SEK

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Aktier 77,9%	Sharpe Ratio 0,50
Akkumulerende	Obligationer 18,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,74
Introduceret: September 2013	Investeringsforeninger 0,0%	Standardafvigelse 13,76
Risikoindeks [1-7]: 5	Øvrige 3,3%	Standardafvigelse (benchm.) 12,73
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 1,35
Fondskode: DK0060507002		Information Ratio -1,98
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	4,38	24,74	-6,10	8,02	10,09
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	6,68	26,24	-2,24	8,75	11,51
Sharpe Ratio i SEK	0,50	0,83	0,47	0,75	0,90
Indre værdi [SEK pr. andel]	183,90	176,18	141,24	150,41	139,24
Nettoresultat [t.DKK]	26.808	52.243	-24.322	13.726	11.609
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
Investorenes formue [t.DKK]	334.895	308.084	254.625	273.618	252.037
Antal andele	2.458.395	2.459.004	2.448.431	2.402.161	2.332.676
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	3,44	3,21	0,23
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK	14-12-2015	NOK	3,31	3,21	0,10
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	20-04-2016	NOK	3,55	3,21	0,34

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	27.885	32.046
2	Renteudgifter	-26	-4
3	Udbytter	1.763	648
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>29.621</b>	<b>32.690</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	18.284	7.362
	Kapitalandele	6.010	13.237
	Valutakonti	0	0
5	Handelsomkostninger	0	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>24.294</b>	<b>20.599</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>53.916</b>	<b>53.288</b>
6	Administrationsomkostninger	-5.462	-5.145
	<b>Resultat før skat</b>	<b>48.453</b>	<b>48.144</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>48.453</b>	<b>48.144</b>
	Overført til formuen	48.453	48.144
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>48.453</b>	<b>48.144</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK	31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	24.714	42.262
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>24.714</b>	<b>42.262</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	26.949	26.522
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.430.047	1.404.470
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.456.996</b>	<b>1.430.992</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	111.632	130.567
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	186.689	156.761
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>298.320</b>	<b>287.328</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.699	11.269
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>8.699</b>	<b>11.269</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.788.729</b>	<b>1.771.850</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	1.788.430	1.768.527
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	263	228
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	35	3.096
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>298</b>	<b>3.324</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.788.729</b>	<b>1.771.850</b>

## Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	48.453	48.144	16.941	30.374	15.326
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Investorenes formue [t.NOK]	1.788.430	1.768.527	1.207.903	1.556.734	920.951
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 NOK</b>		<b>1.000 NOK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			224		518
Noterede obligationer fra danske udstedere			813		679
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			26.847		30.781
Unoterede obligationer			0		67
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>27.885</b>		<b>32.046</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			26		4
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>26</b>		<b>4</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Inv-beviser i andre udenlandske inv- og specialforeninger			1.763		648
<b>Udbytter i alt</b>			<b>1.763</b>		<b>648</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede obligationer fra danske udstedere			426		522
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			17.858		6.809
Unoterede obligationer			0		30
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger			1.083		6.144
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			4.927		7.093
Valutakonti			0		0
Handelsomkostninger			0		0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>24.294</b>		<b>20.599</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-5		-5
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			5		5
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>0</b>		<b>0</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.786	0	1.671	0
Distributionshonorar	734	0	683	0
Fast administrationshonorar	2.943	0	2.790	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.462	0	5.145	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.462</b>		<b>5.145</b>

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		0		0
<b>Skat i alt</b>		<b>0</b>		<b>0</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 NOK		1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	16.912.857	1.768.527	11.374.118	1.207.903
Tilgang ved fusion	0	0	312.736	34.051
Emissioner i året	8.157.387	907.258	11.588.411	1.215.716
Indløsninger i året	-9.281.882	-938.129	-6.362.409	-738.941
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.322	0	1.654
Overførsel af periodens resultat	0	48.453	0	48.144
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>15.788.361</b>	<b>1.788.430</b>	<b>16.912.857</b>	<b>1.768.527</b>

	31.12.2020		31.12.2019	
	<b>Supplerende noter</b>			
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		86,8		84,8
Øvrige finansielle instrumenter		11,3		12,4
Finansielle instrumenter i alt		98,1		97,2
Øvrige aktiver og passiver		1,9		2,8
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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

	Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I		Horisont Rente Konservativ, klasse NOK		Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 NOK</b>						
Andel af resultat af fællesporteføljen	5.871	3.992	7.575	7.482	40.470	41.814
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-173	-126	-229	-231	-1.384	-1.314
Distributionshonorar	-208	-152	-526	-531	0	0
Administrationshonorar	-223	-164	-386	-393	-2.334	-2.234
<b>Klassens resultat</b>	<b>5.267</b>	<b>3.550</b>	<b>6.434</b>	<b>6.327</b>	<b>36.752</b>	<b>38.267</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,8	84,8	86,8	84,8	86,8	84,8
Øvrige finansielle instrumenter	11,3	12,4	11,3	12,4	11,3	12,4
Finansielle instrumenter i alt	98,1	97,2	98,1	97,2	98,1	97,2
Øvrige akiver og passiver	1,9	2,8	1,9	2,8	1,9	2,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	133.551	108.570	237.705	217.438	1.397.270	881.895
Tilgang ved fusion	0	24.408	0	9.643	0	0
Emissioner i året	119.512	37.830	64.245	48.100	723.500	1.129.786
Indløsninger i året	-24.495	-40.883	-77.980	-43.882	-835.654	-654.176
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	185	75	168	80	1.970	1.498
Overførsel af periodens resultat	5.267	3.550	6.434	6.327	36.752	38.267
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>234.021</b>	<b>133.551</b>	<b>230.571</b>	<b>237.705</b>	<b>1.323.838</b>	<b>1.397.270</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.828.937	1.011.309	2.284.991	2.035.629	12.798.929	8.327.179
Tilgang ved fusion	0	223.811	0	88.925	0	0
Emissioner i året	1.058.233	528.724	578.164	530.316	6.520.991	10.529.371
Indløsninger i året	-841.286	65.093	-831.571	-369.880	-7.609.025	-6.057.621
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.045.884</b>	<b>1.828.937</b>	<b>2.031.582</b>	<b>2.284.991</b>	<b>11.710.895</b>	<b>12.798.929</b>

## Horisont Rente Konservativ - Akkumulerende KL

### Horisont Rente Konservativ Institusjon, klasse NOK I

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	57,5%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	0,1%
Introduceret: December 2015	1 - 3 år	18,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	20,8%
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	1,6%
Fondskode: DK0060657831	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,3%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,44	3,00	1,22	2,67	3,18
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,21	2,68	0,52	1,21	1,04
Sharpe Ratio i NOK	0,59	1,97	2,60	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	114,39	110,58	107,36	106,07	103,31
Nettoresultat [t.NOK]	5.267	3.550	1.461	3.292	2.789
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.NOK]	234.021	133.551	108.570	131.483	116.809
Antal andele	2.045.884	1.207.753	1.011.309	1.239.623	1.130.642
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont Rente Konservativ, klasse NOK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	57,5%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	0,1%
Introduceret: April 2016	1 - 3 år	18,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	20,8%
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	1,6%
Fondskode: DK0060658052	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,3%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,55	3,08	1,29	2,71	1,85
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,21	2,68	0,52	1,21	0,36
Sharpe Ratio i NOK	0,63	2,08	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	113,04	109,17	105,91	104,55	101,79
Nettoresultat [t.NOK]	36.752	38.267	13.050	23.159	11.429
Administrationsomkostninger [pct.]	0,27	0,27	0,27	0,27	0,27
Investorerens formue [t.NOK]	1.323.838	1.397.270	881.895	1.195.655	686.888
Antal andele	11.710.895	12.798.929	8.327.179	11.435.888	6.747.880
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

2016 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstall.

### Horisont Rente Konservativ, klasse NOK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	57,5%
Akkumulerende	0.5 - 1 år	0,1%
Introduceret: December 2015	1 - 3 år	18,7%
Risikoindikator [1-7]: 2	3 - 5 år	20,8%
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	1,6%
Fondskode: DK0060657757	7 - 10 år	1,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,3%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,31	2,85	1,06	2,50	3,00
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,21	2,68	0,52	1,21	1,04
Sharpe Ratio i NOK	0,53	1,73	2,35	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	113,49	109,86	106,82	105,70	103,12
Nettoresultat [t.NOK]	6.434	6.327	2.430	3.923	1.108
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorerens formue [t.NOK]	230.571	237.705	217.438	229.597	117.255
Antal andele	2.031.582	2.163.780	2.035.629	2.172.241	1.137.055
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

## 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	3,42	3,53	-0,11
Horisont Rente Pluss, klasse NOK	08-10-2013	NOK	3,20	3,53	-0,33
Horisont Rente Pluss, klasse NOK W	22-10-2013	NOK	3,59	3,53	0,06

Afdeling / Klasse	Evaluering
Horisont Rente Pluss, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont Rente Pluss, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Horisont Rente Pluss, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	82.455	103.510
2	Renteudgifter	-36	-1
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>82.418</b>	<b>103.509</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	59.538	14.228
	Kapitalandele	38.587	168.895
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	-2	-8
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>98.123</b>	<b>183.115</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>180.542</b>	<b>286.624</b>
5	Administrationsomkostninger	-28.147	-30.634
	<b>Resultat før skat</b>	<b>152.395</b>	<b>255.990</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>152.395</b>	<b>255.990</b>
	Overført til formuen	152.395	255.990
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>152.395</b>	<b>255.990</b>

Balance		31.12.2020 1.000 NOK	31.12.2019 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	48.983	28.827
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>48.983</b>	<b>28.827</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	93.400	71.994
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.948.785	4.480.858
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>4.042.185</b>	<b>4.552.852</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.071.719	1.295.810
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	54.843	55.735
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.126.562</b>	<b>1.351.544</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.716	35.109
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>23.716</b>	<b>35.109</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.241.446</b>	<b>5.968.332</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	5.240.020	5.964.276
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.153	1.077
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	273	2.979
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.426</b>	<b>4.056</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.241.446</b>	<b>5.968.332</b>

## Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	152.395	255.990	10.380	253.100	334.778
Omsætningshastighed [antal gange]	0,16	0,25	0,20	0,22	0,02
Investorerens formue [t.NOK]	5.240.020	5.964.276	5.891.719	6.850.316	7.176.291

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		671
Noterede obligationer fra danske udstedere	226	1.591
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.218	101.249
Andre renteindtægter	79.830	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>82.455</b>	<b>103.510</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	36	1
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>36</b>	<b>1</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.317	711
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	58.221	13.517
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	35.505	161.400
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	3.083	7.496
Valutakonti	0	0
Handelsomkostninger	-2	-8
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>98.123</b>	<b>183.115</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-4	-11
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-2</b>	<b>-8</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	12.582	0	13.668	0
Distributionshonorar	9.170	0	9.901	0
Fast administrationshonorar	6.395	0	7.065	0
I alt opdelte adm.omk.	28.147	0	30.634	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>28.147</b>	<b>0</b>	<b>30.634</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	49.611.270	5.964.276	51.204.191	5.891.719
Emissioner i året	2.465.577	297.498	4.157.341	492.400
Indløsninger i året	-9.923.183	-1.178.737	-5.750.262	-677.447
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.588	0	1.614
Overførsel af periodens resultat	0	152.395	0	255.990
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>42.153.664</b>	<b>5.240.020</b>	<b>49.611.270</b>	<b>5.964.276</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,2	77,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,5	21,7
Finansielle instrumenter i alt	98,6	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	126.108	192.902	29.221	47.928	25.213	45.794
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-8.737	-9.167	-2.061	-2.349	-1.784	-2.152
Distributionshonorar	-6.078	-6.377	-3.092	-3.524	0	0
Administrationshonorar	-4.129	-4.384	-1.191	-1.370	-1.076	-1.310
<b>Klassens resultat</b>	<b>107.165</b>	<b>172.973</b>	<b>22.877</b>	<b>40.685</b>	<b>22.353</b>	<b>42.332</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,2	77,3	78,2	77,3	78,2	77,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,5	21,7	20,5	21,7	20,5	21,7
Finansielle instrumenter i alt	98,6	99,0	98,6	99,0	98,6	99,0
Øvrige aktiver og passiver	1,4	1,0	1,4	1,0	1,4	1,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	4.120.356	3.870.833	948.932	1.017.073	894.989	1.003.813
Emissioner i året	153.962	339.950	81.992	76.217	61.544	76.233
Indløsninger i året	-640.779	-264.280	-225.069	-185.345	-312.889	-227.822
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.000	880	679	302	909	433
Overførsel af periodens resultat	107.165	172.973	22.877	40.685	22.353	42.332
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>3.743.703</b>	<b>4.120.356</b>	<b>829.412</b>	<b>948.932</b>	<b>666.906</b>	<b>894.989</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	34.229.323	33.601.719	7.978.429	8.914.237	7.403.518	8.688.235
Emissioner i året	1.264.580	2.867.065	681.514	648.981	519.484	641.294
Indløsninger i året	-5.423.023	-2.239.461	-1.902.599	-1.584.789	-2.597.561	-1.926.011
<b>Andele ultimo året</b>	<b>30.070.880</b>	<b>34.229.323</b>	<b>6.757.344</b>	<b>7.978.429</b>	<b>5.325.441</b>	<b>7.403.518</b>

## Horisont Rente Plus - Akkumulerende KL

### Horisont Rente Pluss, klasse NOK I

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	50,3%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	21,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	21,4%
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	2,8%
Fondskode: DK0060517829	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,42	4,49	0,18	3,76	4,64
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,53	4,09	0,05	2,19	1,86
Sharpe Ratio i NOK	0,47	1,93	1,74	0,76	0,86
Indre værdi [NOK pr. andel]	124,50	120,38	115,20	114,99	110,83
Nettoresultat [t.NOK]	107.165	172.973	7.145	156.960	200.776
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	0,50	0,50
Investorerens formue [t.NOK]	3.743.703	4.120.356	3.870.833	4.208.663	4.425.868
Antal andele	30.070.880	34.229.323	33.601.719	36.599.657	39.934.957
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont Rente Pluss, klasse NOK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	50,3%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	21,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	21,4%
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	2,8%
Fondskode: DK0060506624	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,20	4,24	-0,06	3,49	4,38
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,53	4,09	0,05	2,19	1,86
Sharpe Ratio i NOK	0,40	1,66	1,55	0,62	0,74
Indre værdi [NOK pr. andel]	122,74	118,94	114,10	114,17	110,31
Nettoresultat [t.NOK]	22.877	40.685	-661	40.245	50.588
Administrationsomkostninger [pct.]	0,74	0,74	0,74	0,74	0,74
Investorerens formue [t.NOK]	829.412	948.932	1.017.073	1.207.424	1.176.982
Antal andele	6.757.344	7.978.429	8.914.237	10.576.013	10.669.519
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Horisont Rente Pluss, klasse NOK W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	50,3%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	21,5%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	21,4%
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	2,8%
Fondskode: DK0060517902	7 - 10 år	1,5%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,59	4,63	0,31	3,88	4,71
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,53	4,09	0,05	2,19	1,86
Sharpe Ratio i NOK	0,52	2,07	1,83	0,79	0,87
Indre værdi [NOK pr. andel]	125,23	120,89	115,54	115,18	110,88
Nettoresultat [t.NOK]	22.353	42.332	3.896	55.896	83.413
Administrationsomkostninger [pct.]	0,37	0,37	0,37	0,37	0,41
Investorerens formue [t.NOK]	666.906	894.989	1.003.813	1.434.229	1.573.441
Antal andele	5.325.441	7.403.518	8.688.235	12.451.941	14.190.470
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	-4,15	4,62	-8,77
Japan, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-3,69	4,62	-8,31

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Japan, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Japan KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteudgifter	-102	-104
2	Udbytter	46.917	46.718
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>46.815</b>	<b>46.613</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Kapitalandele	-107.657	345.879
	Valutakonti	-1.917	566
	Øvrige aktiver/passiver	9	-23
4	Handelsomkostninger	-1.277	-1.053
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-110.842</b>	<b>345.369</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-64.027</b>	<b>391.982</b>
5	Administrationsomkostninger	-23.101	-25.810
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-87.129</b>	<b>366.172</b>
6	Skat	-7.037	-7.008
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-94.166</b>	<b>359.164</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	35.785	97.242
	Overført til udlodning næste år	125	856
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	35.910	98.098
	Overført til formuen	-130.076	261.066
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-94.166</b>	<b>359.164</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.455	27.178
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.455</b>	<b>27.178</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	635.906	1.901.487
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	3.346	10.440
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>639.251</b>	<b>1.911.927</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	592	1.701
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	80	58
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>672</b>	<b>1.760</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>653.379</b>	<b>1.940.864</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerens formue	650.920	1.939.184
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	644	1.680
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.814	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.458</b>	<b>1.680</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>653.379</b>	<b>1.940.864</b>

## Japan KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-94.166	359.164	-217.299	226.826	130.636
Omsætningshastighed [antal gange]	0,69	0,80	0,73	0,53	0,65
Investorerens formue [t.DKK]	650.920	1.939.184	1.812.020	2.139.018	2.016.430

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

<b>1. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		102
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>102</b>

<b>2. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		46.626
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		290
<b>Udbytter i alt</b>		<b>46.917</b>

<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-109.258
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.600
Valutakonti		-1.917
Øvrige aktiver/passiver		9
Handelsomkostninger		-1.277
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-110.842</b>

<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-2.399
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.122
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-1.277</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.

<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	13.740	0	14.768	0
Distributionshonorar	6.547	0	7.981	0
Fast administrationshonorar	2.814	0	3.062	0
I alt opdelt adm.omk.	23.101	0	25.810	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>23.101</b>		<b>25.810</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	7.037	7.008
<b>Skat i alt</b>	<b>7.037</b>	<b>7.008</b>

<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	46.815	46.613
Ikke refunderbar udbytteskat	-7.037	-7.008
Kursgevinst til udlodning	56.676	85.178
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-54.159	-2.359
Udlodning overført fra sidste år	856	671
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	43.151	123.096
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-23.101	-25.810
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	15.860	813
I alt til rådighed for udlodning, brutto	35.910	98.098
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>35.910</b>	<b>98.098</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	13.392.550	1.939.184	14.994.097	1.812.020
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-97.242	0	-30.691
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-6.532	0	127
Emissioner i året	2.973.989	407.933	445.383	58.227
Indløsninger i året	-11.446.698	-1.498.736	-2.046.930	-259.816
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	480	0	152
Foreslået udlodning	0	35.785	0	97.242
Overførsel af periodens resultat	0	-130.076	0	261.066
Overført til udlodning næste år	0	125	0	856
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>4.919.841</b>	<b>650.920</b>	<b>13.392.550</b>	<b>1.939.184</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,5
Finansielle instrumenter i alt	98,2	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,8	1,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-67.879	311.031	-3.186	73.944
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-10.736	-11.899	-3.004	-2.869
Distributionshonorar	-6.547	-7.981	0	0
Administrationshonorar	-2.198	-2.467	-616	-595
<b>Klassens resultat</b>	<b>-87.360</b>	<b>288.684</b>	<b>-6.806</b>	<b>70.480</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,1	97,7	98,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,5	0,5	0,5
Finansielle instrumenter i alt	98,2	98,6	98,2	98,6
Øvrige aktiver og passiver	1,8	1,4	1,8	1,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	1.546.869	1.477.206	392.315	334.814
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-75.964	-23.259	-21.278	-7.431
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-6.568	48	36	78
Emissioner i året	306.949	27.355	100.984	30.872
Indløsninger i året	-1.439.964	-223.280	-58.771	-36.537
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	501	114	-22	39
Foreslået udlodning	12.803	75.964	22.982	21.278
Overførsel af periodens resultat	-100.202	211.911	-29.874	49.155
Overført til udlodning næste år	38	810	86	46
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>244.463</b>	<b>1.546.869</b>	<b>406.458</b>	<b>392.315</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	10.699.097	12.241.756	2.693.453	2.752.341
Emissioner i året	2.146.490	213.647	827.499	231.736
Indløsninger i året	-10.990.020	-1.756.306	-456.678	-290.624
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.855.567</b>	<b>10.699.097</b>	<b>3.064.274</b>	<b>2.693.453</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Japan, klasse DKK d		Japan, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	17.582	37.183	29.233	9.430
Ikke refunderbar udbytteskat	-5.518	-5.634	-1.519	-1.374
Regulering vedr. udbytteskat	2.875	44	-2.875	-44
Kursgevinst til udlodning	21.286	67.945	35.391	17.232
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-20.761	-1.897	-33.398	-462
Udlodning overført fra sidste år	810	628	46	43
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	16.274	98.270	26.877	24.825
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-19.481	-22.347	-3.620	-3.464
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	16.049	850	-189	-37
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>12.842</b>	<b>76.774</b>	<b>23.068</b>	<b>21.324</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>12.842</b>	<b>76.774</b>	<b>23.068</b>	<b>21.324</b>



## Japan KL

## Japan, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Varige	Sharpe Ratio 0,11
Udbyttebetalende	forbrugsgoder/service 24,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,40
Introduceret: November 1997	Industri 19,5%	Standardafvigelse 14,97
Risikoindikator [1-7]: 6	Communication Services 14,1%	Standardafvigelse (benchm.) 14,16
Benchmark: MSCI Japan Index TR Net	Finans 10,4%	Tracking error 3,39
Fondskode: DK0015971675	Informationsteknologi 8,2%	Information Ratio -1,23
Porteføljeraðgiver: DAIWA SB Investments (UK) Limited	Dagligvarer 7,3%	Active share 82,19
	Sundhed 6,3%	
	Råvarer 5,7%	
	Ejendomsselskaber 3,2%	
	Øvrige 1,3%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-4,15	21,62	-11,08	12,58	5,81
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,62	21,98	-8,28	9,05	5,05
Sharpe Ratio i DKK	0,11	0,67	0,17	0,94	0,83
Indre værdi [DKK pr. andel]	131,75	144,58	120,67	135,71	120,55
Nettoreultat [t.DKK]	-87.360	288.684	-191.007	222.894	130.636
Udbytte [DKK pr. andel]	6,90	7,10	1,90	0,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,49	1,54	1,54	1,54	1,54
AOP	1,59	1,63	1,63	1,64	1,65
Indirekte handelsomkostninger	0,11	0,09	0,08	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	244.463	1.546.869	1.477.206	1.991.186	2.016.430
Antal andele	1.855.567	10.699.097	12.241.756	14.672.283	16.726.857
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## Japan, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Varige	Sharpe Ratio 0,14
Udbyttebetalende	forbrugsgoder/service 24,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,40
Introduceret: Juni 2017	Industri 19,5%	Standardafvigelse 14,97
Risikoindikator [1-7]: 6	Communication Services 14,1%	Standardafvigelse (benchm.) 14,16
Benchmark: MSCI Japan Index TR Net	Finans 10,4%	Tracking error 3,40
Fondskode: DK0060789741	Informationsteknologi 8,2%	Information Ratio -1,08
Porteføljeraðgiver: DAIWA SB Investments (UK) Limited	Dagligvarer 7,3%	Active share 82,19
	Sundhed 6,3%	
	Råvarer 5,7%	
	Ejendomsselskaber 3,2%	
	Øvrige 1,3%	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-3,69	22,29	-10,61	12,88	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,62	21,98	-8,28	9,05	-
Sharpe Ratio i DKK	0,14	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	132,64	145,66	121,65	136,08	-
Nettoreultat [t.DKK]	-6.806	70.480	-26.292	3.932	-
Udbytte [DKK pr. andel]	7,50	7,90	2,70	0,00	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,99	0,99	0,99	1,03	-
AOP	1,09	1,08	1,08	1,14	-
Indirekte handelsomkostninger	0,11	0,09	0,08	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	406.458	392.315	334.814	147.832	-
Antal andele	3.064.274	2.693.453	2.752.341	1.086.358	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	29,94	18,34	11,60

Afdeling / Klasse	Evaluering
Kina, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Kina KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	13	72
2	Renteudgifter	-20	-12
3	Udbytter	6.049	7.390
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>6.042</b>	<b>7.450</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	91.925	53.012
	Valutakonti	-306	363
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
5	Handelsomkostninger	-1.092	-1.016
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>90.529</b>	<b>52.360</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>96.570</b>	<b>59.810</b>
6	Administrationsomkostninger	-5.474	-5.015
	<b>Resultat før skat</b>	<b>91.096</b>	<b>54.795</b>
7	Skat	-231	-437
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>90.865</b>	<b>54.357</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	39.328	5.791
	Overført til udlodning næste år	11	1
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	39.340	5.792
	Overført til formuen	51.526	48.565
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>90.865</b>	<b>54.357</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.656	5.569
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.656</b>	<b>5.569</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	425.370	317.898
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.514	0
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>430.885</b>	<b>317.898</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.872	0
	Aktuelle skatteaktiver	53	30
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>2.925</b>	<b>30</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>447.466</b>	<b>323.497</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerens formue	446.968	323.189
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	498	308
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>498</b>	<b>308</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>447.466</b>	<b>323.497</b>

## Kina KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	90.865	54.357	-46.504	75.570	9.365
Omsætningshastighed [antal gange]	0,59	0,55	0,37	0,54	0,49
Investorenes formue [t.DKK]	446.968	323.189	299.309	359.758	295.495
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotsekskab			13		72
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>13</b>		<b>72</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			20		12
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>20</b>		<b>12</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			6.036		7.390
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			14		0
<b>Udbytter i alt</b>			<b>6.049</b>		<b>7.390</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			90.069		53.441
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			1.857		-428
Valutakonti			-306		363
Øvrige aktiver/passiver			1		1
Handelsomkostninger			-1.092		-1.016
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>90.529</b>		<b>52.360</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-1.390		-1.134
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			297		118
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-1.092</b>		<b>-1.016</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotsekskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.930	0	2.681	0
Distributionshonorar	1.965	0	1.798	0
Fast administrationshonorar	580	0	536	0
I alt opdeltede adm.omk.	5.474	0	5.015	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.474</b>		<b>5.015</b>
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		231		437
<b>Skat i alt</b>		<b>231</b>		<b>437</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		6.042		7.450
Ikke refunderbar udbytteskat		-231		-437
Regulering vedr. udbytteskat		-28		-6
Kursgevinst til udlodning		34.313		4.055
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		5.332		-571
Udlodning overført fra sidste år		1		131
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		45.429		10.623
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-5.474		-5.015
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		-615		185
I alt til rådighed for udlodning, brutto		39.340		5.792
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>39.340</b>		<b>5.792</b>

## Kina KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	1.930.329	323.189	1.984.339	299.309
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-5.791	0	-22.026
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	1	0	-234
Emissioner i året	372.510	73.924	108.290	16.832
Indløsninger i året	-210.900	-35.360	-162.300	-25.111
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	139	0	63
Foreslået udlodning	0	39.328	0	5.791
Overførsel af periodens resultat	0	51.526	0	48.565
Overført til udlodning næste år	0	11	0	1
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>2.091.939</b>	<b>446.968</b>	<b>1.930.329</b>	<b>323.189</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,4	98,4
Øvrige aktiver og passiver	3,6	1,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	96.340	59.373
Klassenspecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-2.930	-2.681
Distributionshonorar	-1.965	-1.798
Administrationshonorar	-580	-536
<b>Klassens resultat</b>	<b>90.865</b>	<b>54.357</b>

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,2	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,4	98,4
Øvrige aktiver og passiver	3,6	1,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	323.189	299.309
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-5.791	-22.026
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	1	-234
Emissioner i året	73.924	16.832
Indløsninger i året	-35.360	-25.111
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	139	63
Foreslået udlodning	39.328	5.791
Overførsel af periodens resultat	51.526	48.565
Overført til udlodning næste år	11	1
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>446.968</b>	<b>323.189</b>

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	1.930.329	1.984.339
Emissioner i året	372.510	108.290
Indløsninger i året	-210.900	-162.300
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.091.939</b>	<b>1.930.329</b>

## Kina, klasse DKK d

	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>		
Renter og udbytter	6.042	7.450
Ikke refunderbar udbytteskat	-231	-437
Regulering vedr. udbytteskat	-28	-6
Kursgevinst til udlodning	34.313	4.055
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	5.332	-571
Udlodning overført fra sidste år	1	131
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	45.429	10.623
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-5.474	-5.015
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-615	185
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>39.340</b>	<b>5.792</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>39.340</b>	<b>5.792</b>

## 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	Sundhed	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd	Industri	Active share
	Dagligvarer	
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	29,94	18,94	-13,98	26,28	5,65
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	18,34	25,90	-14,59	35,51	3,54
Sharpe Ratio i DKK	0,58	0,59	0,30	0,61	0,50
Indre værdi [DKK pr. andel]	213,66	167,43	150,84	193,51	153,25
Nettoresultat [t.DKK]	90.865	54.357	-46.504	75.570	9.365
Udbytte [DKK pr. andel]	18,80	3,00	11,10	19,30	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,59	1,59	1,59	1,59	1,59
AOP	2,02	2,03	1,96	2,10	2,11
Indirekte handelsomkostninger	0,08	0,08	0,05	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	446.968	323.189	299.309	359.758	295.495
Antal andele	2.091.939	1.930.329	1.984.339	1.859.101	1.928.242
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	3,78	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix - Akkumulerende KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer 65,3%	Sharpe Ratio 0,54
Akkumulerende	Aktier 30,0%	Standardafvigelse 6,34
Introduceret: Oktober 2005	Investeringsforeninger 0,0%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige 4,8%	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060010841		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		



## Mix - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	13.081	17.216
2	Renteudgifter	-174	-217
3	Udbytter	25.503	20.850
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>38.410</b>	<b>37.849</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	11.261	-3.805
	Kapitalandele	117.881	317.228
	Valutakonti	-1	4
5	Handelsomkostninger	-33	-14
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>129.108</b>	<b>313.414</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>167.518</b>	<b>351.262</b>
6	Administrationsomkostninger	-40.080	-41.714
	<b>Resultat før skat</b>	<b>127.438</b>	<b>309.549</b>
7	Skat	-5.969	-5.178
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>121.469</b>	<b>304.370</b>
	Overført til formuen	121.469	304.370
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>121.469</b>	<b>304.370</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	13.403	35.146
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>13.403</b>	<b>35.146</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.528.427	1.631.457
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>1.528.427</b>	<b>1.631.457</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.908.972	1.820.387
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	69.408	91.951
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.978.380</b>	<b>1.912.337</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	71.870	158.720
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>71.870</b>	<b>158.720</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.592.080</b>	<b>3.737.661</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	3.590.097	3.733.351
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.983	1.525
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.785
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.983</b>	<b>4.309</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.592.080</b>	<b>3.737.661</b>

## Mix - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	3,78	8,85	-3,06	3,57	4,61
Sharpe Ratio i DKK	0,54	1,01	0,59	1,02	1,15
Indre værdi [DKK pr. andel]	169,78	163,59	150,28	155,02	149,68
Nettoreultat [t.DKK]	121.469	304.370	-108.418	96.395	112.640
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
AOP	1,20	1,19	1,20	1,21	1,21
Indirekte handelsomkostninger	0,27	0,19	0,19	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,75	0,45	0,31	0,46	0,54
Investorerne formue [t.DKK]	3.590.097	3.733.351	3.456.167	3.066.785	2.584.756
Antal andele	21.145.716	22.821.734	22.997.685	19.783.204	17.268.464
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		6
Noterede obligationer fra danske udstedere		17.210
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>13.081</b>	<b>17.216</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		217
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>174</b>	<b>217</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger		20.850
<b>Udbytter i alt</b>	<b>25.503</b>	<b>20.850</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-3.805
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
Handelsomkostninger		-14
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>129.108</b>	<b>313.414</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-15
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-33</b>	<b>-14</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	21.483	0	22.320	0
Distributionshonorar	14.439	0	15.002	0
Fast administrationshonorar	4.157	0	4.391	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>40.080</b>	<b>0</b>	<b>41.714</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>40.080</b>		<b>41.714</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		5.178
<b>Skat i alt</b>	<b>5.969</b>	<b>5.178</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	22.821.734	3.733.351	22.997.685	3.456.167
Emissioner i året	205.203	33.851	768.565	122.551
Indløsninger i året	-1.881.221	-299.518	-944.516	-150.269
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	945	0	532
Overførsel af periodens resultat	0	121.469	0	304.370
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>21.145.716</b>	<b>3.590.097</b>	<b>22.821.734</b>	<b>3.733.351</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	58,2	67,5
Øvrige finansielle instrumenter	39,5	27,4
Finansielle instrumenter i alt	97,7	94,9
Øvrige aktiver og passiver	2,3	5,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 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	2,81	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Defensiv - Akkumulerende KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer 75,1%	Sharpe Ratio 0,48
Akkumulerende	Aktier 18,8%	Standardafvigelse 4,46
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger 0,0%	
Risikoindikator [1-7]: 3	Øvrige 6,0%	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228633		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

## Mix Defensiv - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	9.786	11.517
2	Renteudgifter	-115	-67
3	Udbytter	9.259	8.500
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>18.931</b>	<b>19.950</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	2.519	-15.623
	Kapitalandele	43.148	110.578
	Valutakonti	2	3
5	Handelsomkostninger	-31	-14
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>45.637</b>	<b>94.943</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>64.568</b>	<b>114.893</b>
6	Administrationsomkostninger	-18.440	-20.241
	<b>Resultat før skat</b>	<b>46.128</b>	<b>94.652</b>
7	Skat	-1.142	-1.159
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>44.987</b>	<b>93.493</b>
	Overført til formuen	44.987	93.493
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>44.987</b>	<b>93.493</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.219	10.458
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.219</b>	<b>10.458</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	932.394	1.057.311
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>932.394</b>	<b>1.057.311</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	718.253	667.312
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	31.381	40.195
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>749.634</b>	<b>707.507</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	61.697	75.921
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>61.697</b>	<b>75.921</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.753.944</b>	<b>1.851.197</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	1.752.992	1.849.638
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	952	776
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	784
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>952</b>	<b>1.560</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.753.944</b>	<b>1.851.197</b>

## Mix Defensiv - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	2,81	5,01	-2,30	2,08	3,32
Sharpe Ratio i DKK	0,48	0,90	0,55	1,00	1,09
Indre værdi [DKK pr. andel]	134,89	131,20	124,95	127,89	125,29
Nettoreultat [t.DKK]	44.987	93.493	-45.104	33.656	50.961
Administrationsomkostninger [pct.]	1,05	1,05	1,05	1,05	1,05
AOP	1,11	1,09	1,11	1,12	1,12
Indirekte handelsomkostninger	0,24	0,15	0,12	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,68	0,39	0,19	0,53	0,41
Investorerens formue [t.DKK]	1.752.992	1.849.638	1.916.190	1.782.598	1.595.741
Antal andele	12.995.406	14.097.423	15.335.977	13.938.177	12.736.541
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.786	11.517
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>9.786</b>	<b>11.517</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	115	67
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>115</b>	<b>67</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	9.259	8.500
<b>Udbytter i alt</b>	<b>9.259</b>	<b>8.500</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.519	-15.623
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	42.422	108.535
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	726	2.043
Valutakonti	2	3
Handelsomkostninger	-31	-14
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>45.637</b>	<b>94.943</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-34	-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-31</b>	<b>-14</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Managementhonorar	9.853	0	10.795	0
Distributionshonorar	6.510	0	7.133	0
Fast administrationshonorar	2.077	0	2.313	0
I alt opdelte adm.omk.	18.440	0	20.241	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>18.440</b>		<b>20.241</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.142	1.159
<b>Skat i alt</b>	<b>1.142</b>	<b>1.159</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	14.097.423	1.849.638	15.335.977	1.916.190
Emissioner i året	137.469	18.145	483.788	62.310
Indløsninger i året	-1.239.486	-160.268	-1.722.342	-222.873
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	492	0	517
Overførsel af periodens resultat	0	44.987	0	93.493
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>12.995.406</b>	<b>1.752.992</b>	<b>14.097.423</b>	<b>1.849.638</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,1	76,2
Øvrige finansielle instrumenter	29,9	19,2
Finansielle instrumenter i alt	96,0	95,4
Øvrige akiver og passiver	4,0	4,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 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	1,27	-	-
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	1,47	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.
Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

## Mix Obligationer - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4.426	6.596
2	Renteudgifter	-59	-51
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>4.367</b>	<b>6.546</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	5.511	74
	Kapitalandele	3.183	22.404
	Afledte finansielle instr.	186	-351
	Valutakonti	12	25
4	Handelsomkostninger	-5	-2
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>8.887</b>	<b>22.150</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>13.254</b>	<b>28.696</b>
5	Administrationsomkostninger	-5.280	-6.290
	<b>Resultat før skat</b>	<b>7.974</b>	<b>22.406</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>7.974</b>	<b>22.406</b>
	Overført til formuen	7.974	22.406
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>7.974</b>	<b>22.406</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	7.989	7.155
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>7.989</b>	<b>7.155</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	492.959	553.599
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>492.959</b>	<b>553.599</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	156.342	188.496
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>156.342</b>	<b>188.496</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	0
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>2</b>	<b>0</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	15.163	39.538
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	14
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>15.163</b>	<b>39.551</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>672.455</b>	<b>788.801</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	672.024	788.540
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	20	25
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>20</b>	<b>25</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	260	236
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	150	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>410</b>	<b>236</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>672.455</b>	<b>788.801</b>

## Mix Obligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	7.974	22.406	-8.651	25.444	42.736
Omsætningshastighed [antal gange]	0,33	0,46	0,12	0,18	0,33
Investorerens formue [t.DKK]	672.024	788.540	819.007	930.796	912.228

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.426	6.596
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>4.426</b>	<b>6.596</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	59	51
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>59</b>	<b>51</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	5.511	74
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	3.183	22.404
Terminforretninger/futures m.m.	186	-351
Valutakonti	12	25
Handelsomkostninger	-5	-2
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>8.887</b>	<b>22.150</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-8	-2
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	2	0
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-5</b>	<b>-2</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.108	0	3.387	0
Distributionshonorar	1.277	0	1.912	0
Fast administrationshonorar	895	0	991	0
I alt opdelte adm.omk.	5.280	0	6.290	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>5.280</b>		<b>6.290</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	6.492.190	788.540	6.928.255	819.007
Emissioner i året	351.756	42.285	271.523	32.815
Indløsninger i året	-1.380.261	-167.428	-707.588	-85.925
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	652	0	238
Overførsel af periodens resultat	0	7.974	0	22.406
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>5.463.685</b>	<b>672.024</b>	<b>6.492.190</b>	<b>788.540</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,7	73,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,9	20,8
Finansielle instrumenter i alt	96,6	94,1
Øvrige aktiver og passiver	3,4	5,9
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	12.509	24.598	745	4.098
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-2.757	-2.903	-351	-483
Distributionshonorar	-1.277	-1.912	0	0
Administrationshonorar	-794	-850	-101	-141
<b>Klassens resultat</b>	<b>7.681</b>	<b>18.933</b>	<b>293</b>	<b>3.473</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,7	73,3	75,7	73,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,9	20,8	20,9	20,8
Finansielle instrumenter i alt	96,6	94,1	96,6	94,1
Øvrige aktiver og passiver	3,4	5,9	3,4	5,9
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	688.091	699.169	100.450	119.837
Emissioner i året	22.843	14.124	19.442	18.690
Indløsninger i året	-109.117	-44.253	-58.311	-41.673
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	374	117	278	121
Overførsel af periodens resultat	7.681	18.933	293	3.473
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>609.872</b>	<b>688.091</b>	<b>62.152</b>	<b>100.450</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	5.670.028	5.918.013	822.162	1.010.242
Emissioner i året	189.612	117.428	162.144	154.095
Indløsninger i året	-897.311	-365.413	-482.950	-342.175
<b>Andele ultimo året</b>	<b>4.962.329</b>	<b>5.670.028</b>	<b>501.356</b>	<b>822.162</b>

## Mix Obligationer - Akkumulerende KL

### Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Børsnoteret	<0,5 år	13,6%	Sharpe Ratio	0,43
Akkumulerende	0,5 - 1 år	26,9%	Standardafvigelse	3,26
Introduceret: Oktober 2005	1 - 3 år	6,3%		
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	16,0%		
Intet benchmark	5 - 7 år	26,8%		
Fondskode: DK0060010924	7 - 10 år	8,4%		
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,27	2,72	-0,94	2,85	4,15
Sharpe Ratio i DKK	0,43	1,52	1,35	0,90	0,91
Indre værdi [DKK pr. andel]	122,90	121,36	118,14	119,26	115,96
Nettoresultat [t.DKK]	7.681	18.933	-6.576	21.757	42.736
Administrationsomkostninger [pct.]	0,72	0,80	0,80	0,80	0,80
AOP	0,78	0,86	0,86	0,86	0,87
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,19	0,07	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	609.872	688.091	699.169	668.030	912.228
Antal andele	4.962.329	5.670.028	5.918.013	5.601.532	7.867.033
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Mix Obligationer - Akkumulerende, klasse DKK Wh

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	13,6%	Sharpe Ratio	0,51
Akkumulerende	0,5 - 1 år	26,9%	Standardafvigelse	3,26
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	6,3%		
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	16,0%		
Intet benchmark	5 - 7 år	26,8%		
Fondskode: DK0060790087	7 - 10 år	8,4%		
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	2,0%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,47	3,00	-0,67	2,99	-
Sharpe Ratio i DKK	0,51	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	123,97	122,18	118,62	119,42	-
Nettoresultat [t.DKK]	293	3.473	-2.075	3.687	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,53	0,53	0,53	0,57	-
AOP	0,59	0,59	0,59	0,63	-
Indirekte handelsomkostninger	0,02	0,19	0,07	-	-
Investorenes formue [t.DKK]	62.152	100.450	119.837	262.766	-
Antal andele	501.356	822.162	1.010.242	2.200.349	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## 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	1,28	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Obligationer KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	Standardafvigelse
Introduceret: Juli 2012	1 - 3 år	
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	
Intet benchmark	5 - 7 år	
Fondskode: DK0060430627	7 - 10 år	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	
	20,9%	0,42
	15,1%	3,24
	7,6%	
	22,2%	
	21,3%	
	10,8%	
	2,1%	

## Mix Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	24.942	31.307
2	Renteudgifter	-292	-122
3	Udbytter	4.876	12.746
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>29.527</b>	<b>43.932</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	22.564	-438
	Kapitalandele	15.928	78.730
	Valutakonti	0	0
5	Handelsomkostninger	-6	-3
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>38.487</b>	<b>78.289</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>68.013</b>	<b>122.221</b>
6	Administrationsomkostninger	-24.612	-27.740
	<b>Resultat før skat</b>	<b>43.401</b>	<b>94.481</b>
7	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>43.401</b>	<b>94.481</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	3.451	16.277
	Overført til udlodning næste år	3.177	2.240
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	6.628	18.516
	Overført til formuen	36.773	75.965
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>43.401</b>	<b>94.481</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	53.252	2.167
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>53.252</b>	<b>2.167</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.614.334	2.342.599
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.614.334</b>	<b>2.342.599</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	835.812	783.386
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>835.812</b>	<b>783.386</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	104.541	257.923
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.970	0
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>112.511</b>	<b>257.923</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.615.910</b>	<b>3.386.075</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	3.614.536	3.382.907
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.374	1.089
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.079
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>1.374</b>	<b>3.168</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.615.910</b>	<b>3.386.075</b>

## Mix Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,28	2,78	-1,12	2,74	3,97
Sharpe Ratio i DKK	0,42	1,48	1,27	0,87	0,89
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,75	103,92	103,48	105,96	103,83
Nettoreultat [t.DKK]	43.401	94.481	-39.849	93.789	141.099
Udbytte [DKK pr. andel]	0,10	0,50	2,40	1,30	0,70
Administrationsomkostninger [pct.]	0,72	0,80	0,80	0,80	0,80
AOP	0,78	0,86	0,86	0,86	0,87
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,19	0,14	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,44	0,43	0,22	0,29	0,34
Investorerens formue [t.DKK]	3.614.536	3.382.907	3.453.492	3.574.145	3.516.209
Antal andele	34.507.934	32.553.011	33.372.908	33.731.394	33.864.423
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		31.307
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>24.942</b>	<b>31.307</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	292	122
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>292</b>	<b>122</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	4.876	12.746
<b>Udbytter i alt</b>	<b>4.876</b>	<b>12.746</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		-438
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	15.928	78.730
Valutakonti	0	0
Handelsomkostninger	-6	-3
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>38.487</b>	<b>78.289</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-6	-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1	0
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-6</b>	<b>-3</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	14.053	0	14.217	0
Distributionshonorar	6.512	0	9.362	0
Fast administrationshonorar	4.046	0	4.161	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>24.612</b>	<b>0</b>	<b>27.740</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>24.612</b>		<b>27.740</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	29.527	43.932
Kursgevinst til udlodning	-8.472	-7.222
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	1.010	-982
Udlodning overført fra sidste år	2.240	825
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	24.304	36.552
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-24.612	-27.740
Overført fra Kursregulering af investeringsbeviser	7.519	9.217
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-583	487
<b>I alt til rådighed for udlodning, brutto</b>	<b>6.628</b>	<b>18.516</b>
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>6.628</b>	<b>18.516</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	32.553.011	3.382.907	33.372.908	3.453.492
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-16.277	0	-80.095
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-71	0	17
Emissioner i året	2.595.923	268.219	789.349	81.582
Indløsninger i året	-641.000	-64.639	-1.609.246	-167.054
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	995	0	483
Foreslået udlodning	0	3.451	0	16.277
Overførsel af periodens resultat	0	36.773	0	75.965
Overført til udlodning næste år	0	3.177	0	2.240
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>34.507.934</b>	<b>3.614.536</b>	<b>32.553.011</b>	<b>3.382.907</b>

---

*Mix Obligationer KL*

---

<b>Supplerende noter</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,5	92,4
Finansielle instrumenter i alt	95,5	92,4
Øvrige aktiver og passiver	4,5	7,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	4,25	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Offensiv - Akkumulerende KL	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Obligationer 53,9%	Sharpe Ratio 0,49
Akkumulerende	Aktier 40,9%	Standardafvigelse 8,27
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger 0,0%	
Risikoindikator [1-7]: 4	Øvrige 5,2%	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228716		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

## Mix Offensiv - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	4.896	5.756
2	Renteudgifter	-104	-117
3	Udbytter	17.691	14.411
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>22.483</b>	<b>20.050</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Obligationer	3.388	-2.687
	Kapitalandele	68.490	202.107
	Valutakonti	0	1
5	Handelsomkostninger	-31	-9
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>71.846</b>	<b>199.411</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>94.330</b>	<b>219.461</b>
6	Administrationsomkostninger	-22.182	-21.933
	<b>Resultat før skat</b>	<b>72.147</b>	<b>197.528</b>
7	Skat	-2.438	-2.060
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>69.709</b>	<b>195.468</b>
	Overført til formuen	69.709	195.468
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>69.709</b>	<b>195.468</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	33.758	22.789
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>33.758</b>	<b>22.789</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	575.922	545.047
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>575.922</b>	<b>545.047</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	1.200.702	1.096.525
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	33.142	44.080
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>1.233.845</b>	<b>1.140.605</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.427	67.524
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.212	1.369
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>25.639</b>	<b>68.893</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>1.869.164</b>	<b>1.777.335</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	1.855.352	1.776.592
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.129	743
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	12.683	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>13.811</b>	<b>743</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>1.869.164</b>	<b>1.777.335</b>



## Mix Offensiv - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,25	12,56	-4,92	4,35	4,86
Sharpe Ratio i DKK	0,49	0,83	0,32	0,98	1,12
Indre værdi [DKK pr. andel]	178,05	170,78	151,73	159,59	152,94
Nettoreultat [t.DKK]	69.709	195.468	-79.578	44.569	39.865
Administrationsomkostninger [pct.]	1,29	1,29	1,29	1,29	1,29
AOP	1,35	1,35	1,36	1,37	1,37
Indirekte handelsomkostninger	0,25	0,20	0,22	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,75	0,47	0,31	0,55	0,51
Investorerens formue [t.DKK]	1.855.352	1.776.592	1.552.227	1.328.044	908.457
Antal andele	10.420.330	10.402.522	10.230.057	8.321.659	5.940.147
Styktørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	0	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.896	5.755
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>4.896</b>	<b>5.756</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	104	117
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>104</b>	<b>117</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	17.691	14.411
<b>Udbytter i alt</b>	<b>17.691</b>	<b>14.411</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.388	-2.687
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	67.830	199.888
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	660	2.219
Valutakonti	0	1
Handelsomkostninger	-31	-9
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>71.846</b>	<b>199.411</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-34	-10
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	1
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-31</b>	<b>-9</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	11.883	0	11.732	0
Distributionshonorar	7.922	0	7.821	0
Fast administrationshonorar	2.378	0	2.380	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>22.182</b>	<b>0</b>	<b>21.933</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>22.182</b>		<b>21.933</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.438	2.060
<b>Skat i alt</b>	<b>2.438</b>	<b>2.060</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	10.402.522	1.776.592	10.230.057	1.552.227
Emissioner i året	664.997	113.766	598.641	98.765
Indløsninger i året	-647.189	-105.284	-426.176	-70.232
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	569	0	364
Overførsel af periodens resultat	0	69.709	0	195.468
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>10.420.330</b>	<b>1.855.352</b>	<b>10.402.522</b>	<b>1.776.592</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,5	61,1
Øvrige finansielle instrumenter	45,0	33,8
Finansielle instrumenter i alt	97,5	94,9
Øvrige akiver og passiver	2,5	5,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 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	5,30	-	-

Afdeling / Klasse	Evaluering
Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til det sammenlignelige marked og konkurrenter.

Profil	Formuefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Aktier	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Obligationer	Standardafvigelse
Introduceret: Juni 2010	Investeringsforeninger	
Risikoindikator [1-7]: 5	Øvrige	
Intet benchmark		
Fondskode: DK0060228989		
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management		

## Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	1.049	1.526
2	Renteudgifter	-43	-54
3	Udbytter	12.825	10.092
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>13.831</b>	<b>11.564</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Obligationer	750	-279
	Kapitalandele	48.720	144.405
	Valutakonti	-1	0
5	Handelsomkostninger	-30	-12
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>49.438</b>	<b>144.114</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>63.269</b>	<b>155.678</b>
6	Administrationsomkostninger	-13.228	-12.795
<b>Resultat før skat</b>		<b>50.041</b>	<b>142.883</b>
7	Skat	-1.813	-1.459
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>48.228</b>	<b>141.424</b>
Overført til formuen		48.228	141.424
<b>Disponeret i alt</b>		<b>48.228</b>	<b>141.424</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	13.544	13.736
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>13.544</b>	<b>13.736</b>
<b>Obligationer</b>			
	Noterede obligationer fra danske udstedere	114.755	131.940
<b>Obligationer i alt</b>		<b>114.755</b>	<b>131.940</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Investeringsbeviser i andre danske UCITS	896.860	806.364
	Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	18.643	26.583
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>915.502</b>	<b>832.947</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.754	14.909
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.132	1.217
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>5.886</b>	<b>16.127</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.049.687</b>	<b>994.750</b>
<b>Passiver</b>			
8	Investorerne formue	1.041.818	994.351
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	620	399
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.250	0
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>7.869</b>	<b>399</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.049.687</b>	<b>994.750</b>

## Mix Offensiv Plus - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,30	16,83	-6,15	4,93	4,91
Sharpe Ratio i DKK	0,46	0,81	0,21	0,92	1,07
Indre værdi [DKK pr. andel]	196,12	186,25	159,42	169,86	161,89
Nettoresultat [t.DKK]	48.228	141.424	-54.910	29.466	21.698
Administrationsomkostninger [pct.]	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
AOP	1,44	1,44	1,45	1,46	1,46
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,13	0,25	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,60	0,28	0,38	0,52	0,57
Investorerens formue [t.DKK]	1.041.818	994.351	835.109	786.799	506.479
Antal andele	5.312.081	5.338.666	5.238.390	4.632.014	3.128.627
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	0	0
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.049	1.526
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>1.049</b>	<b>1.526</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	43	54
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>43</b>	<b>54</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Inv-beviser i andre danske inv- og specialforeninger	12.825	10.092
<b>Udbytter i alt</b>	<b>12.825</b>	<b>10.092</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	750	-279
Inv-beviser i danske inv- og specialforeninger	48.448	143.093
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	271	1.312
Valutakonti	-1	0
Handelsomkostninger	-30	-12
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>49.438</b>	<b>144.114</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-34	-15
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-30</b>	<b>-12</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.199	0	6.954	0
Distributionshonorar	4.704	0	4.543	0
Fast administrationshonorar	1.325	0	1.298	0
<b>I alt opdeltede adm.omk.</b>	<b>13.228</b>	<b>0</b>	<b>12.795</b>	<b>0</b>
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>13.228</b>		<b>12.795</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.813	1.459
<b>Skat i alt</b>	<b>1.813</b>	<b>1.459</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	5.338.666	994.351	5.238.390	835.109
Emissioner i året	360.463	67.278	406.706	71.778
Indløsninger i året	-387.048	-68.367	-306.430	-54.231
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	327	0	272
Overførsel af periodens resultat	0	48.228	0	141.424
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>5.312.081</b>	<b>1.041.818</b>	<b>5.338.666</b>	<b>994.351</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	42,5	50,2
Øvrige finansielle instrumenter	56,4	46,9
Finansielle instrumenter i alt	98,9	97,0
Øvrige akiver og passiver	1,1	3,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.

---

## *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	0,84	2,77	-1,93
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	1,14	2,77	-1,62
Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h	09-09-2013	EUR	0,94	2,76	-1,82
Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	09-09-2013	NOK	1,16	2,99	-1,83
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h	09-09-2013	SEK	0,98	2,97	-1,99
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	1,21	2,97	-1,76

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Pohjoisen Yrityslainat, osuuslaji EUR h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	132.809	155.670
2	Renteudgifter	-1.019	-910
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>131.790</b>	<b>154.760</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	2.717	124.195
	Kapitalandele	175	0
	Afledte finansielle instr.	-69.411	2.689
	Valutakonti	-24.277	-14.538
	Øvrige aktiver/passiver	-2	2
4	Handelsomkostninger	-28	-47
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-90.825</b>	<b>112.300</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>40.964</b>	<b>267.060</b>
5	Administrationsomkostninger	-46.326	-48.942
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-5.362</b>	<b>218.118</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-5.362</b>	<b>218.118</b>
	Overført til formuen	-5.362	218.118
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-5.362</b>	<b>218.118</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	126.356	132.592
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>126.356</b>	<b>132.592</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.061.141	992.559
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.157.728	4.191.987
	Unoterede obligationer	0	80.261
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>5.218.869</b>	<b>5.264.807</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	42.181	57.269
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>42.181</b>	<b>57.269</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.153	52.039
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	211	440
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>40.364</b>	<b>52.479</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>5.427.771</b>	<b>5.507.145</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	5.391.906	5.483.638
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	32.535	17.298
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>32.535</b>	<b>17.298</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.330	2.865
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.344
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.330</b>	<b>6.209</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>5.427.771</b>	<b>5.507.145</b>

## Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoresultat [t.DKK]	-5.362	218.118	-156.485	87.764	170.457
Omsætningshastighed [antal gange]	0,29	0,21	0,07	0,12	0,12
Investorerens formue [t.DKK]	5.391.906	5.483.638	6.013.991	6.777.271	7.613.069

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		325
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.739	31.008
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	102.187	121.139
Unoterede obligationer	862	3.096
Andre renteindtægter	0	101
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>132.809</b>	<b>155.670</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	1.019	910
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.019</b>	<b>910</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-11.464	22.770
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.816	101.774
Unoterede obligationer	-1.634	-349
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	175	0
Terminforretninger/futures m.m.	-57.804	35.341
Renteforretninger	-11.607	-32.652
Valutakonti	-24.277	-14.538
Øvrige aktiver/passiver	-2	2
Handelsomkostninger	-28	-47
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-90.825</b>	<b>112.300</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-34	-55
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	8
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-28</b>	<b>-47</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	26.142	0	27.113	0
Distributionshonorar	13.403	0	14.729	0
Fast administrationshonorar	6.781	0	7.100	0
I alt opdeltede adm.omk.	46.326	0	48.942	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>46.326</b>		<b>48.942</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	58.266.304	5.483.638	65.431.172	6.013.991
Emissioner i året	8.620.192	720.956	5.743.163	493.321
Indløsninger i året	-9.374.902	-814.808	-12.908.031	-1.247.775
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	7.481	0	5.984
Overførsel af periodens resultat	0	-5.362	0	218.118
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>57.511.593</b>	<b>5.391.906</b>	<b>58.266.304</b>	<b>5.483.638</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	2,2
Finansielle instrumenter i alt	97,0	96,7
Øvrige aktiver og passiver	3,0	3,3
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	18.091	59.791	7.755	20.710	16.880	41.042	-6.547	52.101
Klassenspecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	-3.801	3.882	-52.457	73.138
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.880	-7.241	-2.475	-2.531	-4.605	-4.349	-8.152	-8.249
Distributionshonorar	-3.392	-4.735	0	0	-3.003	-2.837	-5.317	-5.380
Administrationshonorar	-1.335	-1.671	-562	-584	-1.282	-1.229	-2.269	-2.331
<b>Klassens resultat</b>	<b>7.485</b>	<b>46.144</b>	<b>4.719</b>	<b>17.595</b>	<b>4.190</b>	<b>36.508</b>	<b>-74.742</b>	<b>109.279</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	94,5	96,8	94,5	96,8	94,5	96,8	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	2,2	0,2	2,2	0,2	2,2	0,2	2,2
Finansielle instrumenter i alt	97,0	96,7	97,0	96,7	97,0	96,7	97,0	96,7
Øvrige aktiver og passiver	3,0	3,3	3,0	3,3	3,0	3,3	3,0	3,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	1.191.115	1.655.036	493.192	480.222	921.080	1.016.106	1.780.187	1.933.606
Emissioner i året	45.052	17.396	27.584	47.750	114.073	7.560	338.228	123.181
Indløsninger i året	-111.078	-529.332	-50.205	-52.737	-119.945	-139.666	-176.849	-387.724
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	771	1.872	389	363	754	572	2.745	1.844
Overførsel af periodens resultat	7.485	46.144	4.719	17.595	4.190	36.508	-74.742	109.279
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.133.345</b>	<b>1.191.115</b>	<b>475.679</b>	<b>493.192</b>	<b>920.152</b>	<b>921.080</b>	<b>1.869.567</b>	<b>1.780.187</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo 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
Emissioner i året	401.772	158.000	246.395	428.927	1.336.843	89.486	4.100.226	1.326.931
Indløsninger i året	-1.003.818	-4.822.543	-449.682	-474.828	-1.406.901	-1.673.076	-2.079.308	-4.198.300
<b>Andele ultimo året</b>	<b>10.070.493</b>	<b>10.672.539</b>	<b>4.178.293</b>	<b>4.381.580</b>	<b>10.765.252</b>	<b>10.835.310</b>	<b>20.919.106</b>	<b>18.898.187</b>

## Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

	Nordiska Företagsobligationer, klass SEK h		Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.429	25.954	5.798	16.773
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	26.438	-18.365	27.377	-7.965
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-2.593	-2.727	-2.437	-2.015
Distributionshonorar	-1.691	-1.779	0	0
Administrationshonorar	-722	-771	-612	-514
<b>Klassens resultat</b>	<b>22.861</b>	<b>2.313</b>	<b>30.127</b>	<b>6.278</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	94,5	96,8	94,5
Øvrige finansielle instrumenter	0,2	2,2	0,2	2,2
Finansielle instrumenter i alt	97,0	96,7	97,0	96,7
Øvrige aktiver og passiver	3,0	3,3	3,0	3,3
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	620.319	609.113	477.745	319.908
Emissioner i året	28.877	78.733	167.142	218.701
Indløsninger i året	-114.332	-70.315	-242.398	-68.001
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.103	475	1.720	858
Overførsel af periodens resultat	22.861	2.313	30.127	6.278
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>558.828</b>	<b>620.319</b>	<b>434.336</b>	<b>477.745</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	7.627.869	7.531.202	5.850.818	3.946.951
Emissioner i året	360.413	982.240	2.174.542	2.757.578
Indløsninger i året	-1.455.373	-885.572	-2.979.820	-853.711
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.532.909</b>	<b>7.627.869</b>	<b>5.045.540</b>	<b>5.850.818</b>

## Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL

### Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,8%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til DKK	5 - 7 år	6,6%
Fondskode: DK0060500502	7 - 10 år	2,1%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	0,84	3,42	-2,10	3,19	2,21
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,77	4,83	-0,84	2,09	4,43
Sharpe Ratio i DKK	0,29	1,48	0,49	0,65	0,65
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,54	111,61	107,91	110,23	106,82
Nettoresultat [t.DKK]	7.485	46.144	-40.829	95.325	79.402
Administrationsomkostninger [pct.]	0,94	0,98	0,98	0,99	0,98
ÅOP	1,02	1,08	1,07	1,06	1,08
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,16	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.133.345	1.191.115	1.655.036	1.895.529	4.280.648
Antal andele	10.070.493	10.672.539	15.337.082	17.196.301	40.072.708
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	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	23,8%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til DKK	5 - 7 år	6,6%
Fondskode: DK0060790160	7 - 10 år	2,1%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	1,14	3,78	-1,77	3,37	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	2,77	4,83	-0,84	2,09	-
Sharpe Ratio i DKK	0,37	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	113,85	112,56	108,46	110,42	-
Nettoresultat [t.DKK]	4.719	17.595	-9.305	10.733	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,64	0,64	0,64	0,72	-
ÅOP	0,72	0,74	0,73	0,79	-
Indirekte handelsomkostninger	0,16	0,16	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	475.679	493.192	480.222	878.293	-
Antal andele	4.178.293	4.381.580	4.427.481	7.954.268	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,8%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til EUR	5 - 7 år	6,6%
Fondskode: DK0060500429	7 - 10 år	2,1%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	0,94	3,76	-1,85	3,41	2,42
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	2,76	5,09	-0,69	2,22	4,48
Sharpe Ratio i EUR	0,35	1,71	0,58	0,76	0,72
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,48	11,38	10,96	11,17	10,80
Nettoresultat [t.DKK]	4.190	36.508	-17.608	29.640	17.140
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,89	0,90	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	920.152	921.080	1.016.106	862.826	847.960
Antal andele	10.765.252	10.835.310	12.418.900	10.373.968	10.557.297
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

### Nordisk Kredittobligasjon, klasse NOK h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,8%
Risikoindeks [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index, 5 pct. issuer capped hedged til NOK	5 - 7 år	6,6%
Fondskode: DK0060500692	7 - 10 år	2,1%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	0,0%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	1,16	5,54	-0,60	4,82	3,47
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,99	7,00	0,71	3,49	5,97
Sharpe Ratio i NOK	0,21	1,76	0,90	0,74	0,68
Indre værdi [NOK pr. andel]	125,78	124,34	117,82	118,53	113,07
Nettoresultat [t.DKK]	-74.742	109.279	-31.519	-55.426	113.273
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,89	0,90	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	1.869.567	1.780.187	1.933.606	1.877.472	1.324.483
Antal andele	20.919.106	18.898.187	21.769.556	20.895.330	14.302.313
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	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	23,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index,	5 - 7 år	6,6%
5 pct. issuer capped hedged til SEK	7 - 10 år	2,1%
Fondskode: DK0060500262	10 > år	0,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	0,98	4,11	-1,89	3,41	2,13
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,97	5,41	-0,76	2,03	4,22
Sharpe Ratio i SEK	0,31	1,77	0,77	0,84	0,66
Indre værdi [SEK pr. andel]	115,48	114,36	109,84	111,96	108,27
Nettoresultat [t.DKK]	22.861	2.313	-42.633	3.798	-39.358
Administrationsomkostninger [pct.]	0,89	0,89	0,89	0,90	0,89
Investorerens formue [t.DKK]	558.828	620.319	609.113	912.901	1.159.978
Antal andele	6.532.909	7.627.869	7.531.202	10.766.730	13.806.804
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

### Nordiska Företagsobligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	44,0%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	2,5%
Introduceret: December 2017	1 - 3 år	23,8%
Risikoindikator [1-7]: 3	3 - 5 år	21,0%
Benchmark: Barclays Corporate Scandi All Grades Index,	5 - 7 år	6,6%
5 pct. issuer capped hedged til SEK	7 - 10 år	2,1%
Fondskode: DK0060915718	10 > år	0,0%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	1,21	4,31	-1,68	3,41	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	2,97	5,41	-0,76	2,03	-
Sharpe Ratio i SEK	0,37	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	116,21	114,82	110,08	111,96	-
Nettoresultat [t.DKK]	30.127	6.278	-14.590	3.694	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,64	0,64	0,64	0,90	-
Investorerens formue [t.DKK]	434.336	477.745	319.908	350.250	-
Antal andele	5.045.540	5.850.818	3.946.951	4.130.937	-
Stykstørrelse i SEK	100	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	1,64	1,42	0,22
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	02-09-2013	NOK	1,93	1,42	0,51

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	144.089	164.465
2	Renteudgifter	-65	0
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>144.024</b>	<b>164.465</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-35.557	61.709
	Valutakonti	0	0
4	Handelsomkostninger	-1	0
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-35.558</b>	<b>61.709</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>108.466</b>	<b>226.174</b>
5	Administrationsomkostninger	-12.410	-11.433
	<b>Resultat før skat</b>	<b>96.056</b>	<b>214.740</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>96.056</b>	<b>214.740</b>
	Overført til formuen	96.056	214.740
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>96.056</b>	<b>214.740</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 NOK	<b>31.12.2019</b> 1.000 NOK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	149.951	41.889
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>149.951</b>	<b>41.889</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	230.767	239.427
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.256.572	8.090.738
	Unoterede obligationer	25.157	89.184
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.512.495</b>	<b>8.419.349</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.730	25.081
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>11.730</b>	<b>25.081</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.674.176</b>	<b>8.486.319</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerens formue	7.667.094	8.478.229
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	785	821
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	6.297	7.270
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>7.082</b>	<b>8.091</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>7.674.176</b>	<b>8.486.319</b>

## Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	96.056	214.740	51.178	56.622	44.022
Omsætningshastighed [antal gange]	0,15	0,01	0,00	0,00	0,00
Investorerens formue [t.NOK]	7.667.094	8.478.229	5.630.837	2.997.805	1.659.892

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		1.596
Noterede obligationer fra danske udstedere	703	3.759
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.789	156.598
Unoterede obligationer	136.998	2.512
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>144.089</b>	<b>164.465</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		0
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>65</b>	<b>0</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra danske udstedere		953
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-11.096	60.052
Unoterede obligationer	-24.497	704
Valutakonti	35	0
Handelsomkostninger	0	0
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-35.558</b>	<b>61.709</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-3
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-3	3
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK		1.1-31.12.2019 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.469	0	4.914	0
Distributionshonorar	680	0	773	0
Fast administrationshonorar	6.261	0	5.745	0
I alt opdelte adm.omk.	12.410	0	11.433	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>12.410</b>		<b>11.433</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	72.138.905	8.478.229	49.450.126	5.630.837
Emissioner i året	23.491.697	2.769.731	38.068.880	4.409.949
Indløsninger i året	-31.632.334	-3.680.369	-15.380.100	-1.779.793
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.448	0	2.495
Overførsel af periodens resultat	0	96.056	0	214.740
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>63.998.268</b>	<b>7.667.094</b>	<b>72.138.905</b>	<b>8.478.229</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	1,1
Finansielle instrumenter i alt	98,0	99,3
Øvrige aktiver og passiver	2,0	0,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.103	10.447	104.363	215.726
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-198	-226	-5.271	-4.689
Distributionshonorar	-680	-773	0	0
Administrationshonorar	-336	-387	-5.925	-5.359
<b>Klassens resultat</b>	<b>2.889</b>	<b>9.062</b>	<b>93.167</b>	<b>205.678</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,7	98,3	97,7	98,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	1,1	0,3	1,1
Finansielle instrumenter i alt	98,0	99,3	98,0	99,3
Øvrige aktiver og passiver	2,0	0,7	2,0	0,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 NOK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	330.855	288.669	8.147.373	5.342.168
Emissioner i året	115.791	189.225	2.653.940	4.220.724
Indløsninger i året	-209.438	-156.242	-3.470.931	-1.623.551
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	194	142	3.254	2.353
Overførsel af periodens resultat	2.889	9.062	93.167	205.678
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>240.291</b>	<b>330.855</b>	<b>7.426.803</b>	<b>8.147.373</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.871.460	2.578.281	69.267.445	46.871.845
Emissioner i året	1.007.282	1.666.926	22.484.414	36.401.953
Indløsninger i året	-1.827.007	-1.373.747	-29.805.327	-14.006.353
<b>Andele ultimo året</b>	<b>2.051.735</b>	<b>2.871.460</b>	<b>61.946.533</b>	<b>69.267.445</b>



## Norske Korte Obligationer - Akkumulerende KL

### Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK

Profil	Varigheter		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	100,0%	Sharpe Ratio	0,27
Akkumulerende	0.5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,36
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	0,0%	Standardafvigelse	2,68
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	0,0%	Standardafvigelse (benchm.)	0,81
Benchmark: NBP NORM123FRN	5 - 7 år	0,0%	Tracking error	1,90
Fondskode: DK0060517746	7 - 10 år	0,0%	Information Ratio	0,23
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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	1,64	2,91	1,16	2,34	3,90
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	1,42	2,25	0,72	0,47	0,54
Sharpe Ratio i NOK	0,27	2,24	2,36	0,45	0,68
Indre værdi [NOK pr. andel]	117,12	115,22	111,96	110,68	108,15
Nettoreultat [t.NOK]	2.889	9.062	2.704	3.909	2.745
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43
Investorerens formue [t.NOK]	240.291	330.855	288.669	234.578	93.848
Antal andele	2.051.735	2.871.460	2.578.281	2.119.419	867.747
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Norsk Kort Obligasjon, klasse NOK I

Profil	Varigheter		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	100,0%	Sharpe Ratio	0,38
Akkumulerende	0.5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,36
Introduceret: September 2013	1 - 3 år	0,0%	Standardafvigelse	2,68
Risikoindeks [1-7]: 2	3 - 5 år	0,0%	Standardafvigelse (benchm.)	0,81
Benchmark: NBP NORM123FRN	5 - 7 år	0,0%	Tracking error	1,90
Fondskode: DK0060506707	7 - 10 år	0,0%	Information Ratio	0,38
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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	1,93	3,20	1,44	2,63	4,19
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	1,42	2,25	0,72	0,47	0,54
Sharpe Ratio i NOK	0,38	2,80	2,70	0,66	0,88
Indre værdi [NOK pr. andel]	119,89	117,62	113,97	112,36	109,48
Nettoreultat [t.NOK]	93.167	205.678	48.474	52.713	41.277
Administrationsomkostninger [pct.]	0,15	0,15	0,15	0,15	0,15
Investorerens formue [t.NOK]	7.426.803	8.147.373	5.342.168	2.763.227	1.566.044
Antal andele	61.946.533	69.267.445	46.871.845	24.593.695	14.304.884
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	14,54	8,11	6,43
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	15,25	8,11	7,13
Global Emerging Markets, osuuslaji EUR	27-08-2014	EUR	14,73	8,54	6,19
Global Emerging Markets, klasse NOK	13-06-2014	NOK	21,63	15,27	6,36
Global Emerging Markets, klass SEK	24-05-2019	SEK	9,72	3,79	5,93

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Emerging Markets, osuuslaji EUR	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Emerging Markets, klasse NOK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Global Emerging Markets, klass SEK	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nye Markeder - Akkumulerende KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	766	708
2	Renteudgifter	-15	-17
3	Udbytter	26.352	43.374
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>27.103</b>	<b>44.066</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	271.322	262.543
	Afledte finansielle instr.	-28	-9
	Valutakonti	-9.815	-1.673
	Øvrige aktiver/passiver	21	-5
5	Handelsomkostninger	-3.454	-5.860
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>258.046</b>	<b>254.994</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>285.149</b>	<b>299.060</b>
6	Administrationsomkostninger	-23.627	-21.253
	<b>Resultat før skat</b>	<b>261.523</b>	<b>277.807</b>
7	Skat	-2.799	-4.400
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>258.724</b>	<b>273.407</b>
	Overført til formuen	258.724	273.407
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>258.724</b>	<b>273.407</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	48.738	50.354
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>48.738</b>	<b>50.354</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.092.793	1.427.652
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	15.416	0
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>2.108.209</b>	<b>1.427.652</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.585	4.032
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	4.775
	Aktuelle skatteaktiver	243	220
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>3.827</b>	<b>9.027</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.160.774</b>	<b>1.487.033</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	2.157.904	1.484.437
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	2.311	1.420
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	560	1.176
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>2.870</b>	<b>2.596</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.160.774</b>	<b>1.487.033</b>

## Nye Markeder - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	258.724	273.407	-156.240	140.329	64.186
Omsætningshastighed [antal gange]	0,50	1,24	0,13	0,01	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	2.157.904	1.484.437	1.189.541	1.359.868	1.322.249

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		708
Andre renteindtægter	171	0
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>766</b>	<b>708</b>

2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	15	17
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>15</b>	<b>17</b>

3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	26.352	43.374
<b>Udbytter i alt</b>	<b>26.352</b>	<b>43.374</b>

4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	264.092	262.536
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.355	7
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger	1.875	0
Terminforretninger/futures m.m.	-28	-9
Valutakonti	-9.815	-1.673
Øvrige aktiver/passiver	21	-5
Handelsomkostninger	-3.454	-5.860
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>258.046</b>	<b>254.994</b>

5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-6.513	-6.935
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3.058	1.074
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-3.454</b>	<b>-5.860</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	94	0	187	0
Øvrige omkostninger	80	0	0	0
Managementhonorar	14.737	0	12.421	0
Distributionshonorar	5.780	0	6.117	0
Fast administrationshonorar	2.934	0	2.529	0
I alt opdeltede adm.omk.	23.627	0	21.253	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>23.627</b>		<b>21.253</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.799	4.400
<b>Skat i alt</b>	<b>2.799</b>	<b>4.400</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	8.019.164	1.484.437	7.053.568	1.189.541
Tilgang ved fusion	0	0	922.922	111.353
Emissioner i året	2.580.521	909.559	2.233.884	219.244
Indløsninger i året	-2.495.846	-495.323	-2.191.211	-309.922
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	506	0	814
Overførsel af periodens resultat	0	258.724	0	273.407
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>8.103.839</b>	<b>2.157.904</b>	<b>8.019.164</b>	<b>1.484.437</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	96,2
Øvrige aktiver og passiver	2,3	3,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

	Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK		Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Emerging Markets, osuuslaji EUR		Global Emerging Markets, klasse NOK	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>								
Andel af resultat af fællesporteføljen	63.673	123.359	166.414	75.793	7.307	11.713	35.625	74.734
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	-50	-80	-86	-50	-7	-6	-32	-47
Managementhonorar	-4.536	-5.068	-6.070	-3.254	-377	-325	-3.193	-3.439
Distributionshonorar	-3.040	-3.397	0	0	-250	-216	-2.118	-2.282
Administrationshonorar	-837	-947	-1.123	-608	-89	-77	-753	-817
<b>Klassens resultat</b>	<b>55.210</b>	<b>113.868</b>	<b>159.135</b>	<b>71.881</b>	<b>6.584</b>	<b>11.089</b>	<b>29.529</b>	<b>68.149</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,2	97,0	96,2	97,0	96,2	97,0	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0	0,7	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	96,2	97,7	96,2	97,7	96,2	97,7	96,2
Øvrige aktiver og passiver	2,3	3,8	2,3	3,8	2,3	3,8	2,3	3,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	602.563	502.055	410.115	315.390	37.521	84.291	376.149	287.805
Tilgang ved fusion	0	25.064	0	0	0	0	0	32.466
Emissioner i året	26.546	10.926	750.579	93.790	59.075	33.882	64.382	78.279
Indløsninger i året	-228.613	-49.462	-106.438	-71.226	-2.968	-91.979	-150.135	-90.725
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-301	112	497	280	72	239	233	176
Overførsel af periodens resultat	55.210	113.868	159.135	71.881	6.584	11.089	29.529	68.149
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>455.405</b>	<b>602.563</b>	<b>1.213.888</b>	<b>410.115</b>	<b>100.285</b>	<b>37.521</b>	<b>320.157</b>	<b>376.149</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.910.829	1.863.269	1.221.221	1.159.645	401.853	1.104.500	3.443.584	2.926.154
Tilgang ved fusion	0	88.537	0	0	0	0	0	314.456
Emissioner i året	92.443	125.234	2.265.280	302.003	571.155	382.330	543.875	1.019.113
Indløsninger i året	-800.875	-166.211	-350.014	-240.427	-33.174	-1.084.978	-1.656.331	-816.139
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.202.397</b>	<b>1.910.829</b>	<b>3.136.487</b>	<b>1.221.221</b>	<b>939.834</b>	<b>401.853</b>	<b>2.331.128</b>	<b>3.443.584</b>

## Nye Markeder - Akkumulerende KL

### Global Emerging Markets, klass SEK

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	24.5-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.330	9.060
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	2	-4
Managementhonorar	-561	-335
Distributionshonorar	-372	-222
Administrationshonorar	-132	-80
<b>Klassens resultat</b>	<b>8.267</b>	<b>8.420</b>

  

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,0	96,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,0
Finansielle instrumenter i alt	97,7	96,2
Øvrige akiver og passiver	2,3	3,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

  

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	58.089	0
Tilgang ved fusion	0	53.823
Emissioner i året	8.977	2.368
Indløsninger i året	-7.169	-6.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	5	8
Overførsel af periodens resultat	8.267	8.420
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>68.170</b>	<b>58.089</b>

  

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	1.041.678	0
Tilgang ved fusion	0	519.929
Emissioner i året	76.097	405.204
Indløsninger i året	-623.782	116.545
<b>Andele ultimo året</b>	<b>493.994</b>	<b>1.041.677</b>

## Nye Markeder - Akkumulerende KL

### Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2006	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060042026	Kina	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: FIL Pensions Management	Indien	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	14,54	22,72	-10,67	10,52	14,97
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	14,10
Sharpe Ratio i DKK	0,46	0,60	0,38	0,47	0,44
Indre værdi [DKK pr. andel]	378,75	330,66	269,45	301,62	272,91
Nettoresultat [t.DKK]	55.210	113.868	-68.120	79.661	47.743
Administrationsomkostninger [pct.]	1,70	1,70	1,70	1,70	1,70
ÅOP	2,02	2,25	1,85	1,81	1,84
Indirekte handelsomkostninger	0,15	0,26	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	455.405	602.563	502.055	634.029	789.964
Antal andele	1.202.397	1.822.292	1.863.269	2.102.064	2.894.591
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Nye Markeder - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2017	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060791804	Kina	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: FIL Pensions Management	Indien	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	15,25	23,48	-10,11	10,86	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	-
Sharpe Ratio i DKK	0,49	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	387,02	335,82	271,97	302,55	-
Nettoresultat [t.DKK]	159.135	71.881	-35.949	6.218	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,09	1,17	-
ÅOP	1,42	1,64	1,24	1,28	-
Indirekte handelsomkostninger	0,15	0,26	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.213.888	410.115	315.390	363.776	-
Antal andele	3.136.487	1.221.221	1.159.645	1.202.354	-
Stykstørrelse i DKK	100	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
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2014	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060564151	Kina	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: FIL Pensions Management	Indien	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	14,73	22,18	-11,17	9,93	15,13
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,54	20,60	-10,26	20,59	14,51
Sharpe Ratio i EUR	0,44	0,56	0,34	0,45	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,34	12,50	10,23	11,51	10,47
Nettoresultat [t.DKK]	6.584	11.089	-11.933	29.722	4.499
Administrationsomkostninger [pct.]	1,94	1,94	1,94	1,93	1,93
Investorerens formue [t.DKK]	100.285	37.521	84.291	25.783	326.398
Antal andele	939.834	401.853	1.104.500	300.801	4.191.733
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

### Global Emerging Markets, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2014	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060563930	Kina	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: FIL Pensions Management	Indien	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	21,63	21,81	-10,39	19,00	8,67
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	15,27	20,17	-9,56	30,45	8,13
Sharpe Ratio i NOK	0,61	0,69	0,35	0,64	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	193,29	158,92	130,47	145,60	122,35
Nettoresultat [t.DKK]	29.529	68.149	-40.238	24.727	11.944
Administrationsomkostninger [pct.]	1,93	1,93	1,93	1,93	1,93
Investorerens formue [t.DKK]	320.157	376.149	287.805	336.280	205.886
Antal andele	2.331.128	3.124.370	2.926.154	3.046.763	2.054.699
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	20,5%
Akkumulerende	Sydkorea	15,6%
Introduceret: Maj 2019	USA	14,6%
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	11,0%
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	7,2%
Fondskode: DK0061135910	Kina	6,9%
Porteføljerådgiver: FIL Pensions Managment	Indien	6,8%
	Sydafrika	3,9%
	Rusland	3,4%
	Øvrige	10,1%
	Active share	52,28

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	9,72	13,94	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,79	12,05	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	186,29	169,79	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	8.267	8.420	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,92	1,93	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	68.170	58.089	-	-	-
Antal andele	493.994	481.099	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	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	14,91	8,11	6,80
Nye Markeder, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	15,61	8,11	7,50

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nye Markeder KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	1.246	818
2	Renteudgifter	-39	-16
3	Udbytter	43.372	42.943
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>44.579</b>	<b>43.745</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	582.729	269.702
	Afledte finansielle instr.	-21	-4
	Valutakonti	-10.038	843
	Øvrige aktiver/passiver	68	15
5	Handelsomkostninger	-6.678	-6.609
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>566.061</b>	<b>263.948</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>610.640</b>	<b>307.693</b>
6	Administrationsomkostninger	-35.721	-18.965
	<b>Resultat før skat</b>	<b>574.919</b>	<b>288.727</b>
7	Skat	-4.526	-4.566
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>570.393</b>	<b>284.161</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	127.097	187.565
	Overført til udlodning næste år	1.262	255
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	128.359	187.820
	Overført til formuen	442.034	96.341
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>570.393</b>	<b>284.161</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	125.564	31.872
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>125.564</b>	<b>31.872</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.431.528	1.388.585
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	26.903	0
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>3.458.431</b>	<b>1.388.585</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.836	3.957
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	252	5.225
	Aktuelle skatteaktiver	383	424
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>6.471</b>	<b>9.606</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>3.590.466</b>	<b>1.430.063</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorerne formue	3.584.731	1.427.933
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	5.116	1.210
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	614	914
	Ikke hævet udlodning fra tidligere år	6	6
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.735</b>	<b>2.130</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>3.590.466</b>	<b>1.430.063</b>

## Nye Markeder KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	570.393	284.161	-214.583	259.542	228.978
Omsætningshastighed [antal gange]	0,70	1,26	0,13	0,12	0,02
Investorenes formue [t.DKK]	3.584.731	1.427.933	1.386.456	2.564.527	2.548.548
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			296	821	
Andre renteindtægter			950	-2	
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>1.246</b>	<b>818</b>	
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			39	16	
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>39</b>	<b>16</b>	
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			43.372	42.943	
<b>Udbytter i alt</b>			<b>43.372</b>	<b>42.943</b>	
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			571.834	269.707	
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			8.820	-5	
Inv-beviser i udenlandske inv- og specialforeninger			2.075	0	
Terminsforretninger/futures m.m.			-21	-4	
Valutakonti			-10.038	843	
Øvrige aktiver/passiver			68	15	
Handelsomkostninger			-6.678	-6.609	
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>566.061</b>	<b>263.948</b>	
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-11.038	-7.432	
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			4.360	823	
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-6.678</b>	<b>-6.609</b>	

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	1	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	77	0	203	0
Øvrige omkostninger	144	0	0	0
Managementhonorar	21.342	0	12.161	0
Distributionshonorar	10.212	0	4.329	0
Fast administrationshonorar	3.945	0	2.272	0
I alt opdelte adm.omk.	35.721	0	18.965	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>35.721</b>		<b>18.965</b>
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4.526		4.566
<b>Skat i alt</b>		<b>4.526</b>		<b>4.566</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		44.579		45.073
Ikke refunderbar udbytteskat		-4.526		-4.566
Regulering vedr. udbytteskat		16		826
Kursgevinst til udlodning		74.116		182.664
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		62.016		-17.658
Udlodning overført fra sidste år		255		237
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		176.455		206.577
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-35.720		-19.703
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		-12.376		946
I alt til rådighed for udlodning, brutto		128.359		187.820
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>128.359</b>		<b>187.820</b>

## Nye Markeder KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	6.063.826	1.427.933	6.557.765	1.386.456
Tilgang ved fusion	0	0	474.324	95.710
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-187.565	0	-134.239
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	322	0	907
Emissioner i året	10.195.362	1.976.503	447.771	97.457
Indløsninger i året	-1.048.616	-206.177	-1.416.034	-303.221
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.323	0	703
Foreslået udlodning	0	127.097	0	187.565
Overførsel af periodens resultat	0	442.034	0	96.341
Overført til udlodning næste år	0	1.262	0	255
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>15.210.572</b>	<b>3.584.731</b>	<b>6.063.826</b>	<b>1.427.933</b>

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Supplerende noter</b>		
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,5	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,5	2,8
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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 KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Nye Markeder, klasse DKK d		Nye Markeder, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	493.266	158.971	112.847	144.156
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-152	-107	-69	-96
Managementhonorar	-15.234	-6.459	-6.108	-5.702
Distributionshonorar	-10.212	-4.329	0	0
Administrationshonorar	-2.817	-1.207	-1.128	-1.065
<b>Klassens resultat</b>	<b>464.851</b>	<b>146.869</b>	<b>105.542</b>	<b>137.293</b>
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,7	97,2	95,7	97,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,8	0,0	0,8	0,0
Finansielle instrumenter i alt	96,5	97,2	96,5	97,2
Øvrige aktiver og passiver	3,5	2,8	3,5	2,8
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	772.628	672.353	655.305	714.103
Tilgang ved fusion	0	95.710	0	0
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-99.372	-62.854	-88.193	-71.385
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	906	926	-584	-19
Emissioner i året	1.753.875	10.597	222.628	86.859
Indløsninger i året	-78.494	-91.151	-127.682	-212.070
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.740	178	583	525
Foreslået udlodning	96.940	99.372	30.157	88.193
Overførsel af periodens resultat	366.951	47.251	75.083	49.090
Overført til udlodning næste år	960	245	302	10
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>2.817.133</b>	<b>772.628</b>	<b>767.599</b>	<b>655.305</b>
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	3.290.466	3.190.541	2.773.360	3.367.224
Tilgang ved fusion	0	474.324	0	0
Emissioner i året	9.076.447	50.386	1.118.915	397.385
Indløsninger i året	-398.990	-424.785	-649.626	-991.249
<b>Andele ultimo året</b>	<b>11.967.923</b>	<b>3.290.466</b>	<b>3.242.649</b>	<b>2.773.360</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Nye Markeder, klasse DKK d		Nye Markeder, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	35.033	24.388	9.546	20.685
Ikke refunderbar udbytteskat	-3.326	-2.463	-1.201	-2.104
Regulering vedr. udbytteskat	-219	439	235	387
Kursgevinst til udlodning	58.245	98.836	15.870	83.828
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	48.874	-9.549	13.142	-8.109
Udlodning overført fra sidste år	245	120	10	117
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	138.853	111.772	37.602	94.805
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-28.415	-12.834	-7.305	-6.869
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-12.537	679	161	267
I alt til rådighed for udlodning, brutto	97.900	99.617	30.458	88.203
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>97.900</b>	<b>99.617</b>	<b>30.458</b>	<b>88.203</b>

## Nye Markeder KL

### Nye Markeder, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 1992	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0015710602	Indien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Managment	Kina	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	14,91	22,03	-11,53	10,69	14,41
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	14,10
Sharpe Ratio i DKK	0,44	0,56	0,34	0,45	0,41
Indre værdi [DKK pr. andel]	235,39	234,81	210,73	254,41	248,89
Nettoreultat [t.DKK]	464.851	146.869	-119.742	246.592	228.978
Udbytte [DKK pr. andel]	8,10	30,20	19,70	16,60	19,70
Administrationsomkostninger [pct.]	1,70	1,69	1,71	1,70	1,70
AOP	2,09	2,30	1,86	1,84	1,88
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,06	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.817.133	772.628	672.353	1.820.907	2.548.548
Antal andele	11.967.923	3.290.466	3.190.541	7.157.320	10.239.588
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Nye Markeder, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2017	USA	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Taiwan	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI EM Index TR Net	Brasilien	Tracking error
Fondskode: DK0060790244	Indien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: FIL Pensions Managment	Kina	Active share
	Sydafrika	
	Rusland	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	15,61	22,82	-10,97	11,03	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	-
Sharpe Ratio i DKK	0,48	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	236,72	236,29	212,07	255,20	-
Nettoreultat [t.DKK]	105.542	137.293	-94.842	12.949	-
Udbytte [DKK pr. andel]	9,30	31,80	21,20	17,40	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,08	1,09	1,17	-
AOP	1,48	1,69	1,25	1,31	-
Indirekte handelsomkostninger	0,09	0,06	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	767.599	655.305	714.103	743.621	-
Antal andele	3.242.649	2.773.360	3.367.224	2.913.886	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	4,68	3,50	1,18
Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h	22-05-2014	EUR	4,98	3,50	1,48
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h	06-06-2017	EUR	4,98	3,50	1,48
Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h	31-10-2013	NOK	3,45	2,19	1,26
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h	12-12-2012	SEK	4,13	3,30	0,84
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	13-12-2017	SEK	4,48	3,30	1,19



Afdeling / Klasse	Evaluering
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Emerging Markets Debt Hard Currency, osuuslaji EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder Obligasjon, klasse NOK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	460.908	536.175
2	Renteudgifter	-1.093	-1.192
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>459.815</b>	<b>534.983</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-676.567	910.326
	Afledte finansielle instr.	783.982	-320.291
	Valutakonti	-104.599	-49.594
	Øvrige aktiver/passiver	-12	-24
4	Handelsomkostninger	-315	-273
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>2.489</b>	<b>540.143</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>462.304</b>	<b>1.075.126</b>
5	Administrationsomkostninger	-81.795	-81.534
	<b>Resultat før skat</b>	<b>380.508</b>	<b>993.592</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>380.508</b>	<b>993.592</b>
	Overført til formuen	380.508	993.592
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>380.508</b>	<b>993.592</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	311.864	392.612
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>311.864</b>	<b>392.612</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.640.891	9.194.636
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>9.640.891</b>	<b>9.194.636</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	2.518	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	299.782	168.037
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>302.300</b>	<b>168.037</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	134.850	148.753
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	50	304
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>134.900</b>	<b>149.057</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>10.389.955</b>	<b>9.904.342</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorerne formue	10.382.622	9.895.418
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	768	615
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>768</b>	<b>615</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	6.314	5.171
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	251	3.138
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>6.565</b>	<b>8.309</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>10.389.955</b>	<b>9.904.342</b>

## Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	380.508	993.592	-459.202	477.687	417.419
Omsætningshastighed [antal gange]	0,17	0,27	0,16	0,08	0,34
Investorenes formue [t.DKK]	10.382.622	9.895.418	8.438.912	6.581.142	5.953.238

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab	313	1.456
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	460.372	533.387
Andre renteindtægter	223	1.332
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>460.908</b>	<b>536.175</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	1.093	1.192
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>1.093</b>	<b>1.192</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-676.567	910.326
Terminforretninger/futures m.m.	666.818	-373.127
Renteforretninger	117.164	52.835
Valutakonti	-104.599	-49.594
Øvrige aktiver/passiver	-12	-24
Handelsomkostninger	-315	-273
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>2.489</b>	<b>540.143</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-323	-280
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	8	6
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-315</b>	<b>-273</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	53.258	0	52.781	0
Distributionshonorar	11.987	0	12.175	0
Fast administrationshonorar	16.550	0	16.577	0
I alt opdelte adm.omk.	81.795	0	81.534	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>81.795</b>		<b>81.534</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	96.551.546	9.895.418	92.470.891	8.438.912
Emissioner i året	13.750.061	1.475.253	15.720.792	1.596.710
Indløsninger i året	-13.824.772	-1.380.673	-11.640.137	-1.144.315
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	12.114	0	10.520
Overførsel af periodens resultat	0	380.508	0	993.592
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>96.476.835</b>	<b>10.382.622</b>	<b>96.551.546</b>	<b>9.895.418</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,7
Finansielle instrumenter i alt	95,8	94,6
Øvrige aktiver og passiver	4,2	5,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.691	125.092	167.814	456.387	106.420	169.639	22.722	115.496
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0	0	0	0	0	0	-53.578	34.256
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5.197	-5.588	-20.587	-22.059	-10.438	-8.689	-6.000	-5.754
Distributionshonorar	-3.498	-3.761	0	0	0	0	-4.000	-3.836
Administrationshonorar	-1.679	-1.827	-5.965	-6.466	-3.026	-2.547	-2.090	-2.025
<b>Klassens resultat</b>	<b>30.318</b>	<b>113.916</b>	<b>141.262</b>	<b>427.863</b>	<b>92.956</b>	<b>158.403</b>	<b>-42.946</b>	<b>138.137</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	92,9	92,9	92,9	92,9	92,9	92,9	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,7	2,9	1,7	2,9	1,7	2,9	1,7
Finansielle instrumenter i alt	95,8	94,6	95,8	94,6	95,8	94,6	95,8	94,6
Øvrige aktiver og passiver	4,2	5,4	4,2	5,4	4,2	5,4	4,2	5,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	1.185.747	907.381	3.788.764	3.537.107	1.546.480	1.169.675	1.247.520	1.003.139
Emissioner i året	55.323	193.018	196.780	341.078	777.070	470.974	194.397	236.722
Indløsninger i året	-449.908	-29.586	-355.999	-520.322	-128.131	-255.724	-168.766	-131.922
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.234	1.018	3.319	3.038	2.289	3.151	2.151	1.444
Overførsel af periodens resultat	30.318	113.916	141.262	427.863	92.956	158.403	-42.946	138.137
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>822.713</b>	<b>1.185.747</b>	<b>3.774.126</b>	<b>3.788.764</b>	<b>2.290.663</b>	<b>1.546.480</b>	<b>1.232.356</b>	<b>1.247.520</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo 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
Emissioner i året	477.351	1.703.521	2.055.973	3.699.937	6.529.840	4.162.688	1.970.293	2.208.688
Indløsninger i året	-3.846.017	-260.868	-3.925.022	-5.597.641	-1.099.424	-2.196.025	-1.764.940	-1.273.127
<b>Andele ultimo året</b>	<b>6.698.322</b>	<b>10.066.988</b>	<b>37.537.778</b>	<b>39.406.827</b>	<b>18.471.648</b>	<b>13.041.232</b>	<b>11.550.826</b>	<b>11.345.473</b>

## Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

	Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK h		Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	46.783	130.465	33.702	63.686
Klassespecifikke transaktioner:				
Terminsforsretninger	59.411	-16.531	38.338	-3.363
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-6.733	-6.867	-4.303	-3.824
Distributionshonorar	-4.489	-4.578	0	0
Administrationshonorar	-2.345	-2.416	-1.445	-1.298
<b>Klassens resultat</b>	<b>92.628</b>	<b>100.072</b>	<b>66.291</b>	<b>55.201</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,9	92,9	92,9	92,9
Øvrige finansielle instrumenter	2,9	1,7	2,9	1,7
Finansielle instrumenter i alt	95,8	94,6	95,8	94,6
Øvrige aktiver og passiver	4,2	5,4	4,2	5,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	1.337.849	1.216.291	789.057	605.320
Emissioner i året	66.995	86.370	184.688	268.547
Indløsninger i året	-145.976	-65.391	-131.892	-141.371
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.991	506	1.132	1.362
Overførsel af periodens resultat	92.628	100.072	66.291	55.201
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>1.353.487</b>	<b>1.337.849</b>	<b>909.277</b>	<b>789.057</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	14.327.260	14.092.471	8.363.765	6.965.072
Emissioner i året	768.320	968.231	1.948.284	2.977.727
Indløsninger i året	-1.732.898	-733.442	-1.456.471	-1.579.034
<b>Andele ultimo året</b>	<b>13.362.681</b>	<b>14.327.260</b>	<b>8.855.578</b>	<b>8.363.765</b>

## Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL

### Emerging Markets Debt Hard Currency - Accumulating, class EUR h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: August 2011	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060294429	7 - 10 år	15,9%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,68	11,80	-6,64	9,34	10,49
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,50	11,66	-7,04	8,21	8,32
Sharpe Ratio i EUR	0,29	1,00	0,70	1,24	0,90
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,50	15,76	14,10	15,10	13,81
Nettoresultat [t.DKK]	30.318	113.916	-34.063	120.938	138.586
Administrationsomkostninger [pct.]	1,04	1,04	1,04	1,04	1,04
ÅOP	1,16	1,16	1,18	1,18	1,20
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,29	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	822.713	1.185.747	907.381	481.028	1.453.395
Antal andele	6.698.322	10.066.988	8.624.335	4.278.246	14.153.143
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	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Maj 2014	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060549863	7 - 10 år	15,9%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,98	12,12	-6,38	9,62	10,49
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,50	11,66	-7,04	8,21	8,32
Sharpe Ratio i EUR	0,31	1,06	0,73	1,25	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	13,51	12,87	11,48	12,26	11,18
Nettoresultat [t.DKK]	141.262	427.863	-185.881	227.992	135.396
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,75	0,94	1,04
Investorerens formue [t.DKK]	3.774.126	3.788.764	3.537.107	3.366.485	2.439.407
Antal andele	37.537.778	39.406.827	41.304.531	36.888.103	29.340.871
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	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged EUR	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060791994	7 - 10 år	15,9%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	4,98	12,13	-6,50	9,60	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	3,50	11,66	-7,04	8,21	-
Sharpe Ratio i EUR	0,31	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,66	15,87	14,15	15,14	-
Nettoresultat [t.DKK]	92.956	158.403	-39.289	11.308	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,72	0,74	-
ÅOP	0,87	0,87	0,89	0,88	-
Indirekte handelsomkostninger	0,19	0,29	0,10	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.290.663	1.546.480	1.169.675	330.846	-
Antal andele	18.471.648	13.041.232	11.074.569	2.935.642	-
Stykstørrelse i EUR	10	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	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Oktober 2013	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged NOK	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060517662	7 - 10 år	15,9%
Porteføljearådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,45	13,55	-5,58	10,90	11,36
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,19	13,56	-5,84	9,47	9,81
Sharpe Ratio i NOK	0,19	1,01	0,81	1,22	0,87
Indre værdi [NOK pr. andel]	150,16	145,15	127,82	135,38	122,07
Nettoresultat [t.DKK]	-42.946	138.137	-66.827	10.113	57.488
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Investorerens formue [t.DKK]	1.232.356	1.247.520	1.003.139	561.277	436.905
Antal andele	11.550.826	11.345.473	10.409.913	5.469.242	4.370.263
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	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: December 2012	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060486090	7 - 10 år	15,9%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		Sharpe Ratio 0,24
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,22
		Standardafvigelse 11,80
		Standardafvigelse (benchm.) 11,49
		Tracking error 1,06
		Information Ratio 0,34

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	4,13	12,02	-7,11	9,28	10,07
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,30	12,06	-7,37	7,99	8,07
Sharpe Ratio i SEK	0,24	0,98	0,73	1,27	0,89
Indre værdi [SEK pr. andel]	136,74	131,31	117,22	126,19	115,47
Nettoresultat [t.DKK]	92.628	100.072	-83.912	96.705	85.949
Administrationsomkostninger [pct.]	1,09	1,09	1,09	1,09	1,09
Investorerens formue [t.DKK]	1.353.487	1.337.849	1.216.291	1.292.169	1.623.532
Antal andele	13.362.681	14.327.260	14.092.471	13.521.948	18.119.500
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

### Tillväxtmarknadsobligationer, klass SEK W h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,8%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: December 2017	1 - 3 år	15,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,1%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified Hedged SEK	5 - 7 år	21,2%
Fondskode: DK0060915981	7 - 10 år	15,9%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	23,8%
		Sharpe Ratio 0,28
		Sharpe Ratio (benchm.) 0,22
		Standardafvigelse 11,80
		Standardafvigelse (benchm.) 11,49
		Tracking error 1,07
		Information Ratio 0,76

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	4,48	12,40	-6,49	9,31	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,30	12,06	-7,37	7,99	-
Sharpe Ratio i SEK	0,28	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	138,61	132,66	118,03	126,22	-
Nettoresultat [t.DKK]	66.291	55.201	-49.231	10.632	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,75	1,09	-
Investorerens formue [t.DKK]	909.277	789.057	605.320	549.336	-
Antal andele	8.855.578	8.363.765	6.965.072	5.747.000	-
Stykstørrelse i SEK	100	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	4,27	3,50	0,77
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	06-06-2017	DKK	4,68	3,50	1,18

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.



## Nye Markeder Obligationer KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	370.937	449.545
2	Renteudgifter	-681	-1.173
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>370.257</b>	<b>448.372</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-526.897	817.113
	Afledte finansielle instr.	560.402	-319.008
	Valutakonti	12.116	-281
	Øvrige aktiver/passiver	-22	7
4	Handelsomkostninger	-268	-239
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>45.331</b>	<b>497.592</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>415.588</b>	<b>945.964</b>
5	Administrationsomkostninger	-72.212	-74.615
	<b>Resultat før skat</b>	<b>343.376</b>	<b>871.348</b>
6	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>343.376</b>	<b>871.348</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	762.081	0
	Overført til udlodning næste år	4.735	0
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	766.817	0
	Overført til formuen	-423.440	871.348
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>343.376</b>	<b>871.348</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	128.705	232.499
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>128.705</b>	<b>232.499</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.651.896	7.409.593
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>7.651.896</b>	<b>7.409.593</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.852	0
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	192.753	83.590
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>194.605</b>	<b>83.590</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	106.580	117.298
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.482	255
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>110.062</b>	<b>117.553</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>8.085.267</b>	<b>7.843.235</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorerne formue	8.079.582	7.834.605
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	227	1.284
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>227</b>	<b>1.284</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	5.458	4.493
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.852
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>5.458</b>	<b>7.346</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>8.085.267</b>	<b>7.843.235</b>

## Nye Markeder Obligationer KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	343.376	871.348	-496.197	650.667	722.240
Omsætningshastighed [antal gange]	0,20	0,20	0,19	0,22	0,36
Investorenes formue [t.DKK]	8.079.582	7.834.605	7.988.241	7.060.659	8.188.394

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		1.031
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	370.496	446.865
Andre renteindtægter	202	1.649
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>370.937</b>	<b>449.545</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	681	1.173
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>681</b>	<b>1.173</b>
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-526.897	817.113
Terminforretninger/futures m.m.	464.824	-358.511
Renteforretninger	95.577	39.503
Valutakonti	12.116	-281
Øvrige aktiver/passiver	-22	7
Handelsomkostninger	-268	-239
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>45.331</b>	<b>497.592</b>
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-276	-249
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	7	10
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-268</b>	<b>-239</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	44.133	0	45.472	0
Distributionshonorar	15.291	0	15.815	0
Fast administrationshonorar	12.788	0	13.328	0
I alt opdelte adm.omk.	72.212	0	74.615	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>72.212</b>	<b>0</b>	<b>74.615</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	0	0
<b>Skat i alt</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	370.257	448.372
Kursgevinst til udlodning	475.845	-118.304
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-8.208	45.897
Udlodning overført fra sidste år	0	-365.294
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	837.894	10.670
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-72.212	-74.615
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.134	2.582
I alt til rådighed for udlodning, brutto	766.817	-61.364
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	61.364
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>766.817</b>	<b>0</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	69.578.374	7.834.605	79.419.404	7.988.241
Emissioner i året	8.715.737	976.361	14.006.671	1.515.726
Indløsninger i året	-9.619.633	-1.081.086	-23.847.701	-2.553.021
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	6.326	0	12.311
Foreslået udlodning	0	762.081	0	0
Overførsel af periodens resultat	0	-423.440	0	871.348
Overført til udlodning næste år	0	4.735	0	0
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>68.674.478</b>	<b>8.079.582</b>	<b>69.578.374</b>	<b>7.834.605</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	1,1
Finansielle instrumenter i alt	97,1	95,6
Øvrige akiver og passiver	2,9	4,4
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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

	Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h		Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Klassens resultatposter i 1.000 DKK</b>				
Andel af resultat af fællesporteføljen	213.761	485.827	201.827	460.137
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-22.740	-23.520	-21.393	-21.952
Distributionshonorar	-15.291	-15.815	0	0
Administrationshonorar	-6.589	-6.894	-6.199	-6.434
<b>Klassens resultat</b>	<b>169.141</b>	<b>439.598</b>	<b>174.235</b>	<b>431.751</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,7	94,6	94,7	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	2,4	1,1	2,4	1,1
Finansielle instrumenter i alt	97,1	95,6	97,1	95,6
Øvrige akiver og passiver	2,9	4,4	2,9	4,4
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	4.070.030	4.290.887	3.764.575	3.697.353
Emissioner i året	462.813	1.154.225	513.548	361.501
Indløsninger i året	-648.092	-1.822.650	-432.994	-730.371
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.034	7.970	3.292	4.341
Foreslået udlodning	374.537	0	387.544	0
Overførsel af periodens resultat	-208.476	439.598	-214.965	431.751
Overført til udlodning næste år	3.080	0	1.655	0
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>4.056.926</b>	<b>4.070.030</b>	<b>4.022.656</b>	<b>3.764.575</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	36.276.569	42.731.721	33.301.805	36.687.683
Emissioner i året	4.156.423	10.622.780	4.559.314	3.383.891
Indløsninger i året	-5.753.637	-17.077.932	-3.865.996	-6.769.769
<b>Andele ultimo året</b>	<b>34.679.355</b>	<b>36.276.569</b>	<b>33.995.123</b>	<b>33.301.805</b>

	Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h		Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>				
Renter og udbytter	185.913	232.926	184.343	215.446
Kursgevinst til udlodning	238.931	-61.458	236.914	-56.846
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-4.121	23.843	-4.086	22.054
Udlodning overført fra sidste år	0	-189.768	0	-175.527
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	420.723	5.543	417.171	5.127
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-44.620	-46.229	-27.592	-28.386
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.513	1.397	-379	1.185
I alt til rådighed for udlodning, brutto	377.617	-39.289	389.200	-22.074
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	39.289	0	22.074
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>377.617</b>	<b>0</b>	<b>389.200</b>	<b>0</b>

## Nye Markeder Obligationer KL

### Nye Markeder Obligationer, klasse DKK d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	2,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Oktober 2002	1 - 3 år	16,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,6%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified hedged i DKK	5 - 7 år	18,7%
Fondskode: DK0016209323	7 - 10 år	16,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	25,7%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,27	11,73	-7,34	9,24	10,57
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,50	11,39	-7,18	8,08	8,27
Sharpe Ratio i DKK	0,25	0,91	0,65	1,19	0,86
Indre værdi [DKK pr. andel]	116,98	112,19	100,41	131,82	124,61
Nettoresultat [t.DKK]	169.141	439.598	-335.610	587.341	722.240
Udbytte [DKK pr. andel]	10,80	0,00	0,00	23,30	4,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,14	1,14	1,14	1,14
AOP	1,26	1,26	1,28	1,28	1,30
Indirekte handelsomkostninger	0,22	0,27	0,27	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.056.926	4.070.030	4.290.887	4.966.571	8.188.394
Antal andele	34.679.355	36.276.569	42.731.721	37.676.097	65.711.701
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Nye Markeder Obligationer, klasse DKK W d h

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	2,6%
Udbyttebetalende	0,5 - 1 år	0,6%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	16,5%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	19,6%
Benchmark: JP Morgan EMBI Global Diversified hedged i DKK	5 - 7 år	18,7%
Fondskode: DK0060790590	7 - 10 år	16,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	10 > år	25,7%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	4,68	12,17	-6,98	9,45	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	3,50	11,39	-7,18	8,08	-
Sharpe Ratio i DKK	0,28	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	118,33	113,04	100,78	132,08	-
Nettoresultat [t.DKK]	174.235	431.751	-160.587	63.326	-
Udbytte [DKK pr. andel]	11,40	0,00	0,00	23,60	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,75	0,75	0,75	0,81	-
AOP	0,87	0,87	0,89	0,95	-
Indirekte handelsomkostninger	0,22	0,27	0,27	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.022.656	3.764.575	3.697.353	2.094.088	-
Antal andele	33.995.123	33.301.805	36.687.683	15.854.706	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

---

## *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	-6,14	-6,15	0,01
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W	06-06-2017	DKK	-5,76	-6,15	0,40
Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR	21-01-2013	EUR	-5,86	-5,79	-0,07
Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W	15-11-2017	EUR	-5,39	-5,79	0,40
Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK	21-01-2015	NOK	0,04	0,06	-0,02
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK	21-01-2015	SEK	-9,93	-9,91	-0,02
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.
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Kehittyvät Korkomarkkinat, paikallisvaluutta, osuuslaji EUR	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder Obligasjon Lokal Valuta, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020

## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	20.246	30.397
2	Renteudgifter	-25	-40
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>20.221</b>	<b>30.357</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-46.802	52.305
	Kapitalandele	0	37
	Afledte finansielle instr.	-1.855	-1.324
	Valutakonti	-2.152	-1.323
	Øvrige aktiver/passiver	0	-5
4	Handelsomkostninger	-78	-200
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-50.886</b>	<b>49.491</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-30.665</b>	<b>79.848</b>
5	Administrationsomkostninger	-3.718	-5.194
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-34.384</b>	<b>74.654</b>
6	Skat	-75	-209
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-34.459</b>	<b>74.446</b>
	Overført til formuen	-34.459	74.446
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-34.459</b>	<b>74.446</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	10.289	17.044
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>10.289</b>	<b>17.044</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	293.668	456.347
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>293.668</b>	<b>456.347</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.188	3.681
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.188</b>	<b>3.681</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.532	7.366
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	558
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>4.532</b>	<b>7.923</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>309.677</b>	<b>484.995</b>
	<b>Passiver</b>		
7	Investorenes formue	308.237	482.146
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.111	2.549
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>1.111</b>	<b>2.549</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	192	301
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	137	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>329</b>	<b>301</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>309.677</b>	<b>484.995</b>

## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-34.459	74.446	-21.941	108.372	14.001
Omsætningshastighed [antal gange]	0,21	0,49	0,00	0,47	0,48
Investorerens formue [t.DKK]	308.237	482.146	604.545	613.055	4.646.768

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		83
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		20.164
Andre renteindtægter		0
<b>Renteindtægter i alt</b>		<b>20.246</b>
		<b>30.397</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		25
<b>Renteudgifter i alt</b>		<b>25</b>
		<b>40</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		-46.802
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		0
Terminsforretninger/futures m.m.		-1.855
Valutakonti		-2.152
Øvrige aktiver/passiver		0
Handelsomkostninger		-78
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-50.886</b>
		<b>49.491</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-235
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		158
<b>Handelsomkostninger i alt</b>		<b>-78</b>
		<b>-200</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	-30	0	2	0
Managementhonorar	2.353	0	3.090	0
Distributionshonorar	712	0	1.190	0
Fast administrationshonorar	683	0	911	0
I alt opdelte adm.omk.	3.718	0	5.194	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>3.718</b>		<b>5.194</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	75	209
<b>Skat i alt</b>	<b>75</b>	<b>209</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>7. Investorerens formue</b>				
Investorerens formue primo	4.912.644	482.145	7.433.040	604.545
Emissioner i året	1.135.025	119.292	396.501	30.847
Indløsninger i året	-2.790.155	-259.603	-2.916.898	-228.685
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	861	0	993
Overførsel af periodens resultat	0	-34.459	0	74.446
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>3.257.514</b>	<b>308.237</b>	<b>4.912.644</b>	<b>482.146</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	92,5
§144a - Nyemitterede	1,7	2,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,3	94,9
Øvrige aktiver og passiver	4,7	5,1
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-18.185	30.757	3.781	4.304	-1.873	6.785	-11.719	30.538
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	13	-1	2	0	1	0	11	-1
Managementhonorar	-725	-1.249	-432	-168	-104	-239	-865	-1.123
Distributionshonorar	-491	-846	0	0	-70	-159	0	0
Administrationshonorar	-196	-342	-117	-46	-31	-72	-271	-355
<b>Klassens resultat</b>	<b>-19.584</b>	<b>28.320</b>	<b>3.232</b>	<b>4.089</b>	<b>-2.077</b>	<b>6.316</b>	<b>-12.844</b>	<b>29.059</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	92,5	93,6	92,5	93,6	92,5	93,6	92,5
§ 144a - Nyemitterede	1,7	2,1	1,7	2,1	1,7	2,1	1,7	2,1
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	95,3	94,9	95,3	94,9	95,3	94,9	95,3	94,9
Øvrige akiver og passiver	4,7	5,1	4,7	5,1	4,7	5,1	4,7	5,1
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	207.653	195.240	26.782	32.468	21.842	85.500	181.258	249.949
Emissioner i året	0	113	116.247	56	1.841	4.133	230	13.615
Indløsninger i året	-159.811	-16.086	-7.921	-9.872	-15.064	-74.371	-62.940	-111.865
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	396	67	-15	41	70	265	287	500
Overførsel af periodens resultat	-19.584	28.320	3.232	4.089	-2.077	6.316	-12.844	29.059
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>28.655</b>	<b>207.653</b>	<b>138.326</b>	<b>26.782</b>	<b>6.612</b>	<b>21.842</b>	<b>105.991</b>	<b>181.258</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.786.725	1.934.898	228.019	319.731	279.790	1.261.432	2.120.677	3.383.062
Emissioner i året	0	1.000	1.096.369	532	24.983	55.874	2.907	175.229
Indløsninger i året	-1.524.036	-149.173	-74.753	-92.244	-214.454	-1.037.515	-807.771	-1.437.614
<b>Andele ultimo året</b>	<b>262.689</b>	<b>1.786.725</b>	<b>1.249.635</b>	<b>228.019</b>	<b>90.319</b>	<b>279.790</b>	<b>1.315.813</b>	<b>2.120.677</b>

## 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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-482	1.012	-2.262	5.526	0	718
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	2	0	0	0
Managementhonorar	-39	-42	-188	-236	0	-34
Distributionshonorar	-26	-28	-125	-157	0	0
Administrationshonorar	-12	-13	-56	-71	0	-11
<b>Klassens resultat</b>	<b>-558</b>	<b>929</b>	<b>-2.628</b>	<b>5.061</b>	<b>0</b>	<b>673</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,6	92,5	93,6	92,5	-	-
§ 144a - Nyemitterede	1,7	2,1	1,7	2,1	-	-
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2	0,0	0,2	-	-
Finansielle instrumenter i alt	95,3	94,9	95,3	94,9	-	-
Øvrige aktiver og passiver	4,7	5,1	4,7	5,1	-	-
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	7.139	6.113	37.472	33.122	0	2.153
Emissioner i året	390	99	584	6.990	0	5.842
Indløsninger i året	-898	-3	-12.969	-7.760	0	-8.727
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	20	0	103	59	0	60
Overførsel af periodens resultat	-558	929	-2.628	5.061	0	673
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>6.093</b>	<b>7.139</b>	<b>22.561</b>	<b>37.472</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	74.123	73.089	423.309	430.829	0	30.000
Emissioner i året	4.105	1.067	6.661	85.170	0	77.629
Indløsninger i året	-10.804	-32	-158.337	-92.690	0	-107.629
<b>Andele ultimo året</b>	<b>67.424</b>	<b>74.123</b>	<b>271.633</b>	<b>423.309</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL

### Nye Markeder Obl. Lokal Valuta - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0,5 år	3,4%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%
Introduceret: April 2014	1 - 3 år	9,0%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in DKK	5 - 7 år	21,9%
Fondskode: DK0060548899	7 - 10 år	36,1%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-6,14	15,18	-3,35	1,61	12,58
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-6,15	15,72	-1,26	1,34	12,82
Sharpe Ratio i DKK	0,17	0,57	0,39	0,17	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,08	116,22	100,90	104,40	-
Nettoresultat [t.DKK]	-19.584	28.320	-3.949	24.665	52.892
Administrationsomkostninger [pct.]	1,20	1,21	1,21	1,21	1,21
ÅOP	1,35	1,38	1,34	1,34	1,34
Indirekte handelsomkostninger	0,34	0,40	0,21	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	28.655	207.653	195.240	133.049	774.532
Antal andele	262.689	1.786.725	1.934.898	1.274.436	7.539.420
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	3,4%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	9,0%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in DKK	5 - 7 år	21,9%
Fondskode: DK0060790327	7 - 10 år	36,1%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-5,76	15,66	-2,93	1,82	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-6,15	15,72	-1,26	1,34	-
Sharpe Ratio i DKK	0,21	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,69	117,45	101,55	104,62	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.232	4.089	-997	-2.588	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,79	0,89	-
ÅOP	0,93	0,96	0,92	1,02	-
Indirekte handelsomkostninger	0,34	0,40	0,21	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	138.326	26.782	32.468	28.294	-
Antal andele	1.249.635	228.019	319.731	270.458	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	3,4%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%
Introduceret: Januar 2013	1 - 3 år	9,0%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in EUR	5 - 7 år	21,9%
Fondskode: DK0060485522	7 - 10 år	36,1%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	-5,86	15,02	-3,59	1,40	12,94
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-5,79	15,56	-1,48	1,20	13,23
Sharpe Ratio i EUR	0,17	0,54	0,38	0,15	0,19
Indre værdi [EUR pr. andel]	9,84	10,45	9,08	9,42	9,29
Nettoresultat [t.DKK]	-2.077	6.316	-8.711	57.112	-33.131
Administrationsomkostninger [pct.]	1,23	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerens formue [t.DKK]	6.612	21.842	85.500	409.289	2.726.608
Antal andele	90.319	279.790	1.261.432	5.835.086	39.468.009
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

### Kehittyvät Korkomarkkinat Paikallisvaluutta, osuuslaji EUR W

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,4%
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%
Introduceret: November 2017	1 - 3 år	9,0%
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%
Benchmark: JPM GBI-EM Global Div USD Levels EUR unhedged	5 - 7 år	21,9%
Fondskode: DK0060910164	7 - 10 år	36,1%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i EUR [pct.]	-5,39	15,53	-3,20	2,27	-
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-5,79	15,56	-1,48	1,20	-
Sharpe Ratio i EUR	0,21	-	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,82	11,44	9,90	10,23	-
Nettoresultat [t.DKK]	-12.844	29.059	-7.350	235	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,78	0,79	0,79	1,24	-
Investorerens formue [t.DKK]	105.991	181.258	249.949	10.234	-
Antal andele	1.315.813	2.120.677	3.383.062	134.400	-
Stykstørrelse i EUR	10	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		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,4%	Sharpe Ratio	0,27
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,39
Introduceret: Januar 2015	1 - 3 år	9,0%	Standardafvigelse	9,17
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%	Standardafvigelse (benchm.)	8,55
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in NOK	5 - 7 år	21,9%	Tracking error	1,35
Fondskode: DK0060575355	7 - 10 år	36,1%	Information Ratio	-0,66
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	0,04	14,58	-2,85	9,78	6,64
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	0,06	15,15	-0,71	9,48	6,91
Sharpe Ratio i NOK	0,27	0,65	0,39	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	127,18	127,13	110,95	114,21	104,03
Nettoresultat [t.DKK]	-558	929	-224	8.765	-5.251
Administrationsomkostninger [pct.]	1,23	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerernes formue [t.DKK]	6.093	7.139	6.113	5.794	413.478
Antal andele	67.424	74.123	73.089	66.929	4.852.693
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK W

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,4%	Sharpe Ratio	0,23
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,33
Introduceret: Februar 2018	1 - 3 år	9,0%	Standardafvigelse	10,49
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%	Standardafvigelse (benchm.)	9,86
Benchmark: JP Morgan GBI-EM Global Diversified local currency calculated in SEK	5 - 7 år	21,9%	Tracking error	1,35
Fondskode: DK0060910248	7 - 10 år	36,1%	Information Ratio	-0,68
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	-	-	-0,49	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-	-	1,56	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	0,00	0,00	97,48	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	0	673	-88	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,79	1,10	-	-
Investorerernes formue [t.DKK]	0	0	2.153	-	-
Antal andele	0	0	30.000	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

### Tillväxtmarknadsobligationer Lokal Valuta, klass SEK

Profil	Varigheder		Nøgletal for risiko	
Ikke Børsnoteret	<0,5 år	3,4%	Sharpe Ratio	0,23
Akkumulerende	0,5 - 1 år	0,0%	Sharpe Ratio (benchm.)	0,33
Introduceret: Januar 2015	1 - 3 år	9,0%	Standardafvigelse	10,49
Risikoindikator [1-7]: 4	3 - 5 år	24,4%	Standardafvigelse (benchm.)	9,86
Benchmark: JPM GBI-EM Global Diversified LOC in SEK	5 - 7 år	21,9%	Tracking error	1,35
Fondskode: DK0060575272	7 - 10 år	36,1%	Information Ratio	-0,68
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,4%		

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	-9,93	19,22	-0,63	4,09	18,57
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-9,91	19,81	1,56	3,84	18,47
Sharpe Ratio i SEK	0,23	0,85	0,80	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	112,12	124,48	104,41	105,07	100,94
Nettoresultat [t.DKK]	-2.628	5.061	-622	20.184	-509
Administrationsomkostninger [pct.]	1,23	1,24	1,24	1,24	1,24
Investorerernes formue [t.DKK]	22.561	37.472	33.122	26.394	732.150
Antal andele	271.633	423.309	430.829	331.715	9.346.249
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

## 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	-6,39	-6,15	-0,23
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-6,00	-6,15	0,16

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	124.875	141.486
2	Renteudgifter	-91	-87
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>124.784</b>	<b>141.399</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-235.813	216.411
	Kapitalandele	0	108
	Afledte finansielle instr.	-202	-11.619
	Valutakonti	-18.838	-4.588
	Øvrige aktiver/passiver	-6	-24
4	Handelsomkostninger	-427	-363
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-255.286</b>	<b>199.924</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-130.502</b>	<b>341.323</b>
5	Administrationsomkostninger	-26.587	-27.712
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-157.089</b>	<b>313.611</b>
6	Skat	-65	-459
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-157.153</b>	<b>313.153</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Overført til udlodning næste år	-432.792	-447.587
7	Disponeret i alt vedr. udlodning	-432.792	-447.587
	Overført til formuen	275.638	760.740
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-157.153</b>	<b>313.153</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	136.220	107.453
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>136.220</b>	<b>107.453</b>
	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.279.776	2.404.636
	<b>Obligationer i alt</b>	<b>2.279.776</b>	<b>2.404.636</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.764	17.329
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>10.764</b>	<b>17.329</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.939	36.381
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	3.339
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>35.939</b>	<b>39.720</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.462.699</b>	<b>2.569.137</b>
	<b>Passiver</b>		
8	Investorenes formue	2.448.322	2.555.017
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.922	12.354
	<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>	<b>10.922</b>	<b>12.354</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.927	1.766
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.528	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>3.455</b>	<b>1.766</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.462.699</b>	<b>2.569.137</b>

## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-157.153	313.153	-62.407	276.527	37.231
Omsætningshastighed [antal gange]	0,48	0,63	0,50	0,48	0,48
Investorerens formue [t.DKK]	2.448.322	2.555.017	2.188.049	1.948.221	10.131.188

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		2.544
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	124.354	138.474
Andre renteindtægter	161	469
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>124.875</b>	<b>141.486</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	91	87
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>91</b>	<b>87</b>

<b>3. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-235.813	216.411
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	0	108
Terminsforretninger/futures m.m.	-202	-11.619
Valutakonti	-18.838	-4.588
Øvrige aktiver/passiver	-6	-24
Handelsomkostninger	-427	-363
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-255.286</b>	<b>199.924</b>

<b>4. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-539	-399
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	112	36
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-427</b>	<b>-363</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>5. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	14.588	0	14.823	0
Distributionshonorar	8.045	0	8.825	0
Fast administrationshonorar	3.954	0	4.064	0
I alt opdelte adm.omk.	26.587	0	27.712	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>	<b>26.587</b>	<b>0</b>	<b>27.712</b>	<b>0</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>6. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	65	459
<b>Skat i alt</b>	<b>65</b>	<b>459</b>
<b>7. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	124.784	141.399
Ikke refunderbar udbytteskat	-65	-459
Kursgevinst til udlodning	-99.562	-35.569
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-10.362	-10.552
Udlodning overført fra sidste år	-447.587	-542.407
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-432.792	-447.587
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-26.587	-27.712
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-29	-248
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-459.408	-475.547
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	26.616	27.960
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-432.792</b>	<b>-447.587</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorernes formue</b>				
Investorerens formue primo	22.226.773	2.555.017	21.764.972	2.188.049
Emissioner i året	3.118.518	329.046	1.634.795	178.885
Indløsninger i året	-2.646.826	-280.406	-1.172.994	-126.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	1.819	0	1.330
Overførsel af periodens resultat	0	275.638	0	760.740
Overført til udlodning næste år	0	-432.792	0	-447.587
<b>Investorerens formue i alt</b>	<b>22.698.465</b>	<b>2.448.322</b>	<b>22.226.773</b>	<b>2.555.017</b>

### Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,3	89,4
§144a - Nyemitterede	6,8	4,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	93,1	94,3
Øvrige aktiver og passiver	6,9	5,7
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-123.598	300.297	-6.968	40.568
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	19	0	-19	0
Managementhonorar	-11.876	-13.027	-2.712	-1.796
Distributionshonorar	-8.045	-8.825	0	0
Administrationshonorar	-3.218	-3.572	-736	-492
<b>Klassens resultat</b>	<b>-146.719</b>	<b>274.873</b>	<b>-10.435</b>	<b>38.279</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	86,3	89,4	86,3	89,4
§ 144a - Nyemitterede	6,8	4,7	6,8	4,7
Øvrige finansielle instrumenter	0,0	0,2	0,0	0,2
Finansielle instrumenter i alt	93,1	94,3	93,1	94,3
Øvrige aktiver og passiver	6,9	5,7	6,9	5,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorenes formue primo	2.198.279	1.930.012	356.738	258.037
Emissioner i året	0	97.598	329.046	81.287
Indløsninger i året	-248.606	-105.083	-31.801	-21.316
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	757	879	1.062	451
Overførsel af periodens resultat	172.125	659.967	103.514	100.773
Overført til udlodning næste år	-318.843	-385.094	-113.948	-62.493
<b>Investorenes formue ultimo</b>	<b>1.803.712</b>	<b>2.198.279</b>	<b>644.610</b>	<b>356.738</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	19.150.711	19.211.876	3.076.062	2.553.096
Emissioner i året	0	918.741	3.118.518	716.054
Indløsninger i året	-2.365.039	-979.906	-281.787	-193.088
<b>Andele ultimo året</b>	<b>16.785.672</b>	<b>19.150.711</b>	<b>5.912.793</b>	<b>3.076.062</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	91.930	121.657	32.854	19.742
Ikke refunderbar udbytteskat	-56	-404	-9	-54
Regulering vedr. udbytteskat	8	10	-8	-10
Kursgevinst til udlodning	-73.349	-30.602	-26.213	-4.966
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	-7.634	-9.079	-2.728	-1.473
Udlodning overført fra sidste år	-329.743	-466.675	-117.844	-75.732
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-318.843	-385.094	-113.948	-62.493
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-23.121	-25.424	-3.466	-2.288
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.595	137	-1.624	-385
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-340.370	-410.380	-119.038	-65.167
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	21.526	25.287	5.090	2.674
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-318.843</b>	<b>-385.094</b>	<b>-113.948</b>	<b>-62.493</b>



## Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL

### Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	<0.5 år	5,6%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Februar 2007	1 - 3 år	8,7%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	26,2%
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified local currency calculated in DKK	5 - 7 år	26,0%
Fondskode: DK0060073252	7 - 10 år	27,5%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,5%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-6,39	14,26	-3,59	1,52	12,22
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-6,15	15,72	-1,26	1,34	12,82
Sharpe Ratio i DKK	0,13	0,51	0,36	0,15	0,18
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,46	114,79	100,46	104,20	102,63
Nettoreultat [t.DKK]	-146.719	274.873	-53.170	299.931	37.231
Administrationsomkostninger [pct.]	1,21	1,21	1,21	1,21	1,21
ÅOP	1,35	1,35	1,35	1,33	1,33
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,45	0,35	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.803.712	2.198.279	1.930.012	1.647.350	10.131.188
Antal andele	16.785.672	19.150.711	19.211.876	15.810.249	98.715.202
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta, klasse DKK W d

Profil	Varigheder	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	<0.5 år	5,6%
Udbyttebetalende	0.5 - 1 år	0,5%
Introduceret: Juni 2017	1 - 3 år	8,7%
Risikoindeks [1-7]: 4	3 - 5 år	26,2%
Benchmark: JP Morgan GBI EM Global Diversified local currency calculated in DKK	5 - 7 år	26,0%
Fondskode: DK0060790400	7 - 10 år	27,5%
Porteføljerrådgiver: Goldman Sachs Asset Management International	10 > år	5,5%
		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	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-6,00	14,75	-3,17	1,71	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-6,15	15,72	-1,26	1,34	-
Sharpe Ratio i DKK	0,16	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,02	115,97	101,07	104,38	-
Nettoreultat [t.DKK]	-10.435	38.279	-9.237	-23.403	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,79	0,79	0,79	0,89	-
ÅOP	0,94	0,93	0,93	1,01	-
Indirekte handelsomkostninger	0,43	0,45	0,35	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	644.610	356.738	258.037	300.871	-
Antal andele	5.912.793	3.076.062	2.553.096	2.882.418	-
Stykstørrelse i DKK	100	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 investorernes afkast.

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Teknologi Indeks KL	22-06-1999	DKK	31,97	32,65	-0,68

Afdeling / Klasse	Evaluering
Teknologi Indeks KL	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

#### 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	15,4%
Halvedere	13,0%
Databehandling og services	12,3%
Udvikling af operativsystemer mm.	12,3%
Softwareprogrammer	12,2%
Internet detailsalg	10,6%
Teknik og computertilbehør	10,0%
IT konsulent- og serviceydelser	3,3%
Internet Services & Infrastructure	2,5%
Øvrige	8,5%

#### Nøgletal for risiko

Sharpe Ratio	1,21
Sharpe Ratio (benchm.)	1,24
Standardafvigelse	20,16
Standardafvigelse (benchm.)	20,21
Tracking error	0,16
Information Ratio	-4,59
Active share	1,26

## Teknologi Indeks KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	10	39
2	Renteudgifter	-19	-14
3	Udbytter	22.226	14.211
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>22.217</b>	<b>14.237</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	543.861	462.810
	Valutakonti	6	395
	Øvrige aktiver/passiver	-53	12
5	Handelsomkostninger	-160	-72
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>543.654</b>	<b>463.145</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>565.872</b>	<b>477.381</b>
6	Administrationsomkostninger	-9.799	-6.626
<b>Resultat før skat</b>		<b>556.073</b>	<b>470.755</b>
7	Skat	-2.512	-1.911
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>553.561</b>	<b>468.844</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	206.379	73.693
	Overført til udlodning næste år	329	585
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	206.708	74.278
	Overført til formuen	346.853	394.566
<b>Disponeret i alt</b>		<b>553.561</b>	<b>468.844</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	1.248	2.797
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>1.248</b>	<b>2.797</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.440.564	1.516.049
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	37.703	23.493
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>2.478.266</b>	<b>1.539.541</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	527	252
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.285	3.899
	Aktuelle skatteaktiver	285	173
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>5.098</b>	<b>4.325</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>2.484.613</b>	<b>1.546.663</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorenes formue	2.483.249	1.543.100
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	864	462
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	499	3.101
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>1.364</b>	<b>3.563</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>2.484.613</b>	<b>1.546.663</b>

## Teknologi Indeks KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	31,97	44,53	7,75	25,62	7,59
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	32,65	45,50	8,31	21,19	16,53
Sharpe Ratio i DKK	1,21	1,40	0,82	0,97	1,00
Indre værdi [DKK pr. andel]	148,00	117,26	85,39	104,46	97,63
Nettoreultat [t.DKK]	553.561	468.844	63.688	199.131	74.136
Udbytte [DKK pr. andel]	12,30	5,60	4,80	26,00	15,10
Administrationsomkostninger [pct.]	0,50	0,50	0,50	1,60	1,64
AOP	0,53	0,53	0,54	1,84	1,88
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,00	-	-
Omsætningshastighed [antal gange]	0,16	0,08	0,08	1,56	1,13
Investorerens formue [t.DKK]	2.483.249	1.543.100	1.090.151	1.080.524	787.657
Antal andele	16.778.743	13.159.543	12.766.996	10.343.559	8.067.986
Styktørrelse i DKK	100	100	100	100	100

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotselskab		39
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>10</b>	<b>39</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	19	14
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>19</b>	<b>14</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.091	13.440
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.135	771
<b>Udbytter i alt</b>	<b>22.226</b>	<b>14.211</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	535.342	458.162
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	8.519	4.648
Valutakonti	6	395
Øvrige aktiver/passiver	-53	12
Handelsomkostninger	-160	-72
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>543.654</b>	<b>463.145</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-378	-149
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	218	76
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-160</b>	<b>-72</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.327	0	2.916	0
Distributionshonorar	1.967	0	1.325	0
Fast administrationshonorar	3.504	0	2.385	0
I alt opdelte adm.omk.	9.799	0	6.626	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>9.799</b>		<b>6.626</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.512	1.911
<b>Skat i alt</b>	<b>2.512</b>	<b>1.911</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	22.217	14.237
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.512	-1.911
Regulering vedr. udbytteskat	-138	-72
Kursgevinst til udlodning	176.691	65.574
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	20.571	2.236
Udlodning overført fra sidste år	585	1.020
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	217.415	81.084
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-9.799	-6.626
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-909	-180
I alt til rådighed for udlodning, brutto	206.708	74.278
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>206.708</b>	<b>74.278</b>

## Teknologi Indeks KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	13.159.543	1.543.100	12.766.996	1.090.151
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-73.693	0	-61.282
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-3.245	0	-165
Emissioner i året	5.480.510	690.549	1.504.447	157.269
Indløsninger i året	-1.861.310	-227.715	-1.111.900	-111.904
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	691	0	186
Foreslået udlodning	0	206.379	0	73.693
Overførsel af periodens resultat	0	346.853	0	394.566
Overført til udlodning næste år	0	329	0	585
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>16.778.743</b>	<b>2.483.249</b>	<b>13.159.543</b>	<b>1.543.100</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,5	1,5
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,2
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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.

## 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	12,29	9,01	3,28
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	12,99	9,01	3,98

Afdeling / Klasse	Evaluering
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	Afkastet var meget tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Nye Markeder Small Cap KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>1.1-31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	11	78
2	Renteudgifter	-4	-5
3	Udbytter	3.610	5.451
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>3.617</b>	<b>5.524</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	15.725	40.174
	Valutakonti	-910	5
	Øvrige aktiver/passiver	-36	6
5	Handelsomkostninger	-248	-548
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>14.531</b>	<b>39.637</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>18.148</b>	<b>45.161</b>
6	Administrationsomkostninger	-3.491	-4.699
<b>Resultat før skat</b>		<b>14.657</b>	<b>40.462</b>
7	Skat	-373	-590
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>14.285</b>	<b>39.872</b>
<b>Resultatdisponering</b>			
	Foreslået udlodning	0	12.454
	Overført til udlodning næste år	-8.166	32
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-8.166	12.485
	Overført til formuen	22.451	27.386
<b>Disponeret i alt</b>		<b>14.285</b>	<b>39.872</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b> 1.000 DKK	<b>31.12.2019</b> 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	1.951	5.360
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>1.951</b>	<b>5.360</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	156.412	256.603
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>156.412</b>	<b>256.603</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	268	99
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>268</b>	<b>99</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>158.631</b>	<b>262.062</b>
<b>Passiver</b>			
9	Investorenes formue	158.435	261.789
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	196	272
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>196</b>	<b>272</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>158.631</b>	<b>262.062</b>

## Nye Markeder Small Cap KL

### Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	14.285	39.872	-43.182	53.988	50.729
Omsætningshastighed [antal gange]	0,16	0,22	0,22	0,11	0,09
Investorenes formue [t.DKK]	158.435	261.789	279.048	418.755	646.661

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		78
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>11</b>	<b>78</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		5
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>4</b>	<b>5</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		5.451
<b>Udbytter i alt</b>	<b>3.610</b>	<b>5.451</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		40.174
Valutakonti		5
Øvrige aktiver/passiver		6
Handelsomkostninger		-548
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>14.531</b>	<b>39.637</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-811
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		263
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-248</b>	<b>-548</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotsekskab	1	0	6	0
Øvrige omkostninger	19	0	0	0
Managementhonorar	1.901	0	2.541	0
Distributionshonorar	1.230	0	1.693	0
Fast administrationshonorar	340	0	459	0
I alt opdelte adm.omk.	3.491	0	4.699	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>3.491</b>		<b>4.699</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		373		590
<b>Skat i alt</b>		<b>373</b>		<b>590</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		3.617		5.524
Ikke refunderbar udbytteskat		-373		-590
Regulering vedr. udbytteskat		0		84
Kursgevinst til udlodning		-17.272		13.283
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		5.830		-1.461
Udlodning overført fra sidste år		32		18
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		-8.166		16.858
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-3.491		-4.699
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		1.145		327
I alt til rådighed for udlodning, brutto		-10.512		12.485
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år		2.345		0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>-8.166</b>		<b>12.485</b>



## Nye Markeder Small Cap KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	2.145.321	261.789	2.513.898	279.048
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-12.454	0	-14.340
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	171	0	289
Emissioner i året	191.141	21.710	43.127	4.820
Indløsninger i året	-1.124.622	-127.435	-411.704	-48.107
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	369	0	207
Foreslået udlodning	0	0	0	12.454
Overførsel af periodens resultat	0	22.451	0	27.386
Overført til udlodning næste år	0	-8.166	0	32
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>1.211.840</b>	<b>158.435</b>	<b>2.145.321</b>	<b>261.789</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,0
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,0
Øvrige akiver og passiver	1,3	2,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	15.819	44.320	1.956	251
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-19	-6	-2	0
Managementhonorar	-1.835	-2.526	-66	-15
Distributionshonorar	-1.230	-1.693	0	0
Administrationshonorar	-328	-457	-12	-3
<b>Klassens resultat</b>	<b>12.408</b>	<b>39.638</b>	<b>1.877</b>	<b>233</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,7	98,0	98,7	98,0
Finansielle instrumenter i alt	98,7	98,0	98,7	98,0
Øvrige aktiver og passiver	1,3	2,0	1,3	2,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	260.156	277.562	1.633	1.486
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-12.366	-14.253	-88	-86
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	171	289	0	0
Emissioner i året	4.592	4.820	17.119	0
Indløsninger i året	-108.711	-48.107	-18.725	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	365	207	4	0
Foreslået udlodning	0	12.366	0	88
Overførsel af periodens resultat	20.481	27.241	1.970	145
Overført til udlodning næste år	-8.073	31	-93	1
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>156.615</b>	<b>260.156</b>	<b>1.820</b>	<b>1.633</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	2.132.021	2.500.598	13.300	13.300
Emissioner i året	39.197	43.127	151.944	0
Indløsninger i året	-973.213	-411.704	-151.409	0
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.198.005</b>	<b>2.132.021</b>	<b>13.835</b>	<b>13.300</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d		Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	3.575	5.490	42	34
Ikke refunderbar udbytteskat	-364	-587	-9	-3
Regulering vedr. udbytteskat	-4	84	4	0
Kursgevinst til udlodning	-17.074	13.200	-198	83
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	5.763	-1.452	67	-9
Udlodning overført fra sidste år	31	17	1	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-8.073	16.752	-93	106
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.411	-4.682	-80	-17
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	1.083	327	62	0
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-10.401	12.397	-110	89
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.328	0	17	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-8.073</b>	<b>12.397</b>	<b>-93</b>	<b>89</b>

## Nye Markeder Small Cap KL

### Nye Markeder Small Cap, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Indien 16,9%	Sharpe Ratio 0,23
Udbyttebetalende	Hongkong 12,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,11
Introduceret: Maj 2007	Taiwan 11,8%	Standardafvigelse 21,14
Risikoindeks [1-7]: 6	USA 11,8%	Standardafvigelse (benchm.) 22,06
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap inkl. nettoudbytter	Viet Nam 5,5%	Tracking error 6,13
Fondskode: DK0060080380	Syd Korea 5,4%	Information Ratio 0,39
Porteføljerrådgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Brasilien 4,4%	Active share 97,73
	Singapore 4,2%	
	Holland 3,8%	
	Øvrige 23,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	12,29	15,52	-12,13	8,64	7,62
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	9,01	13,70	-14,29	17,72	4,96
Sharpe Ratio i DKK	0,23	0,35	0,09	0,26	0,35
Indre værdi [DKK pr. andel]	130,73	122,02	111,00	137,53	126,59
Nettoreultat [t.DKK]	12.408	39.638	-42.726	53.973	50.729
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	5,80	5,70	11,20	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,75	1,74	1,74	1,74	1,75
AOP	2,09	2,20	2,20	2,03	2,05
Indirekte handelsomkostninger	0,13	0,14	0,18	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	156.615	260.156	277.562	414.693	646.661
Antal andele	1.198.005	2.132.021	2.500.598	3.015.377	5.108.336
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### Nye Markeder Small Cap, klasse DKK W d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Indien 16,9%	Sharpe Ratio 0,26
Udbyttebetalende	Hongkong 12,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,11
Introduceret: Juni 2017	Taiwan 11,8%	Standardafvigelse 21,14
Risikoindeks [1-7]: 6	USA 11,8%	Standardafvigelse (benchm.) 22,06
Benchmark: MSCI Emerging Markets Small Cap inkl. nettoudbytter	Viet Nam 5,5%	Tracking error 6,13
Fondskode: DK0060790673	Syd Korea 5,4%	Information Ratio 0,50
Porteføljerrådgiver: Aberdeen Asset Managers Limited	Brasilien 4,4%	Active Share 97,73
	Singapore 4,2%	
	Holland 3,8%	
	Øvrige 23,6%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	12,99	16,26	-11,56	8,98	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	9,01	13,70	-14,29	17,72	-
Sharpe Ratio i DKK	0,26	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	131,56	122,80	111,75	137,96	-
Nettoreultat [t.DKK]	1.877	233	-456	15	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	6,60	6,50	11,60	-
Administrationsomkostninger [pct.]	1,14	1,11	1,11	1,20	-
AOP	1,48	1,57	1,57	1,49	-
Indirekte handelsomkostninger	0,13	0,14	0,18	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.820	1.633	1.486	4.062	-
Antal andele	13.835	13.300	13.300	29.444	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	-

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

## USA - Akkumulerende KL

### Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i amerikanske eller canadiske aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et amerikansk aktieindeks.

### 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

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	5,91	17,99	-12,08
USA - Akkumulerende, klasse DKK W h	06-06-2017	DKK	-	-	-
USA, klasse NOK	29-10-2013	NOK	4,65	17,63	-12,98
USA, klasse NOK W	14-07-2016	NOK	-	-	-
USA, klass SEK	02-09-2010	SEK	-5,76	5,91	-11,68

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA - Akkumulerende, klasse DKK h	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA - Akkumulerende, klasse DKK W h	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020
USA, klasse NOK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA, klasse NOK W	Andelsklassen har ingen formue pr. 31-12-2020
USA, klass SEK	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## USA - Akkumulerende KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>Renter og udbytter</b>			
1	Renteindtægter	65	685
2	Renteudgifter	-17	-22
3	Udbytter	48.862	67.873
<b>Renter og udbytter i alt</b>		<b>48.909</b>	<b>68.536</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>			
4	Kapitalandele	-264.919	683.848
	Afledte finansielle instr.	44.472	-28.807
	Valutakonti	-20.300	5.858
	Øvrige aktiver/passiver	-88	26
5	Handelsomkostninger	-1.475	-3.106
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>		<b>-242.310</b>	<b>657.819</b>
<b>Indtægter i alt</b>		<b>-193.401</b>	<b>726.356</b>
6	Administrationsomkostninger	-13.351	-19.856
<b>Resultat før skat</b>		<b>-206.752</b>	<b>706.499</b>
7	Skat	-5.904	-9.984
<b>Årets nettoresultat</b>		<b>-212.655</b>	<b>696.515</b>
Overført til formuen		-212.655	696.515
<b>Disponeret i alt</b>		<b>-212.655</b>	<b>696.515</b>

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
<b>Aktiver</b>			
<b>Likvide midler</b>			
	Indestående i depotselskab	3.769	18.620
<b>Likvide midler i alt</b>		<b>3.769</b>	<b>18.620</b>
<b>Kapitalandele</b>			
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.265.168	3.671.100
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.619	0
<b>Kapitalandele i alt</b>		<b>1.272.787</b>	<b>3.671.100</b>
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.436	5.566
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>		<b>8.436</b>	<b>5.566</b>
<b>Andre aktiver</b>			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	825	3.806
	Andre tilgodehavender	663	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	684	710
	Aktuelle skatteaktiver	987	760
<b>Andre aktiver i alt</b>		<b>3.159</b>	<b>5.276</b>
<b>Aktiver i alt</b>		<b>1.288.150</b>	<b>3.700.561</b>
<b>Passiver</b>			
8	Investorenes formue	1.286.761	3.699.217
<b>Afledte finansielle instrumenter</b>			
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	24	48
<b>Afledte finansielle instrumenter i alt</b>		<b>24</b>	<b>48</b>
<b>Anden gæld</b>			
	Skyldige omkostninger	331	1.297
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.034	0
<b>Anden gæld i alt</b>		<b>1.365</b>	<b>1.297</b>
<b>Passiver i alt</b>		<b>1.288.150</b>	<b>3.700.561</b>

## USA - Akkumulerende KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-212.655	696.515	-41.412	156.550	584.617
Omsætningshastighed [antal gange]	1,92	2,85	2,56	1,01	0,21
Investorenes formue [t.DKK]	1.286.761	3.699.217	2.622.439	3.356.002	3.988.985

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		64
Andre renteindtægter		1
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>65</b>	<b>685</b>
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter		17
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>17</b>	<b>22</b>
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		48.807
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		55
<b>Udbytter i alt</b>	<b>48.862</b>	<b>67.873</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-265.449
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		530
Terminsforretninger/futures m.m.		44.472
Valutakonti		-20.300
Øvrige aktiver/passiver		-88
Handelsomkostninger		-1.475
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-242.310</b>	<b>657.819</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger		-1.879
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		404
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-1.475</b>	<b>-3.106</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Øvrige omkostninger	1	0	0	0
Managementhonorar	4.001	0	8.399	0
Distributionshonorar	5.159	0	5.410	0
Fast administrationshonorar	4.190	0	6.048	0
I alt opdeltede adm.omk.	13.351	0	19.856	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>13.351</b>		<b>19.856</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		5.904
<b>Skat i alt</b>	<b>5.904</b>	<b>9.984</b>

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>8. Investorenes formue</b>				
Investorenes formue primo	17.108.819	3.699.217	15.350.687	2.622.439
Emissioner i året	682.591	134.353	5.110.551	1.059.403
Indløsninger i året	-11.446.193	-2.336.213	-3.352.419	-680.501
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.059	0	1.361
Overførsel af periodens resultat	0	-212.655	0	696.515
<b>Investorenes formue i alt</b>	<b>6.345.217</b>	<b>1.286.761</b>	<b>17.108.819</b>	<b>3.699.217</b>

## Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,4
Øvrige aktiver og passiver	0,4	0,6
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-12.718	77.939	-40.312	38.726	-84.780	360.457	63	1.957
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforetninger	28.922	-18.776	15.549	-10.032	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-464	-811	-388	-425	-1.859	-4.014	-1	-19
Distributionshonorar	-662	-552	0	0	-2.656	-2.730	0	0
Administrationshonorar	-517	-584	-279	-306	-2.035	-2.890	-1	-14
<b>Klassens resultat</b>	<b>14.561</b>	<b>57.216</b>	<b>-25.431</b>	<b>27.963</b>	<b>-91.330</b>	<b>350.822</b>	<b>61</b>	<b>1.924</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,2	-	99,2	98,3	99,2	-	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,1	-	0,1	1,2	0,1	-	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,4	-	99,4	99,6	99,4	-	99,4
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,6	-	0,6	0,4	0,6	-	0,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>-</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerens formue primo	339.100	318.936	288.520	109.882	1.701.077	1.349.076	3.848	8.957
Emissioner i året	34.816	14.724	58.978	332.564	23.757	208.983	0	0
Indløsninger i året	-73.560	-51.832	-322.396	-182.291	-739.221	-208.095	-3.912	-7.039
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	90	55	339	402	618	290	3	6
Overførsel af periodens resultat	14.561	57.216	-25.431	27.963	-91.330	350.822	61	1.924
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>315.007</b>	<b>339.100</b>	<b>10</b>	<b>288.520</b>	<b>894.900</b>	<b>1.701.077</b>	<b>0</b>	<b>3.848</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	1.561.861	1.756.047	1.316.794	600.794	8.694.381	8.667.441	33.262	97.487
Emissioner i året	179.507	70.414	296.841	1.589.976	132.044	1.178.870	0	0
Indløsninger i året	-371.500	-264.600	-1.613.635	-873.976	-4.166.295	-1.151.930	-33.262	-64.225
<b>Andele ultimo året</b>	<b>1.369.868</b>	<b>1.561.861</b>	<b>0</b>	<b>1.316.794</b>	<b>4.660.130</b>	<b>8.694.381</b>	<b>0</b>	<b>33.262</b>



## USA - Akkumulerende KL

### USA, klass SEK

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-106.028	266.102
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-1.289	-3.130
Distributionshonorar	-1.841	-2.128
Administrationshonorar	-1.358	-2.253
<b>Klassens resultat</b>	<b>-110.516</b>	<b>258.590</b>

  

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,2	0,1
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,4
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,6
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

  

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	1.366.673	835.587
Emissioner i året	16.802	503.131
Indløsninger i året	-1.197.123	-231.243
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.009	607
Overførsel af periodens resultat	-110.516	258.590
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>76.845</b>	<b>1.366.673</b>

  

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	5.502.521	4.228.918
Emissioner i året	74.199	2.271.292
Indløsninger i året	-5.261.502	-997.688
<b>Andele ultimo året</b>	<b>315.219</b>	<b>5.502.521</b>

## USA - Akkumulerende KL

### USA - Akkumulerende, klasse DKK h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: December 2004	Varige	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl net div hedged DKK	Communication Services	Tracking error
Fondskode: DK0016290349	Finans	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	Active share
	Dagligvarer	
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	5,91	19,54	-8,46	13,25	13,10
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	17,99	26,64	-8,08	18,60	9,23
Sharpe Ratio i DKK	0,27	0,64	0,47	0,70	0,61
Indre værdi [DKK pr. andel]	229,95	217,11	181,62	198,40	175,18
Nettoresultat [t.DKK]	14.561	57.216	-28.182	69.505	149.782
Administrationsomkostninger [pct.]	0,57	0,60	0,60	1,43	1,45
ÅOP	0,66	0,72	0,71	1,50	1,52
Indirekte handelsomkostninger	0,14	0,16	0,13	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	315.007	339.100	318.936	415.431	1.201.073
Antal andele	1.369.868	1.561.861	1.756.047	2.093.897	6.856.180
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

### USA - Akkumulerende, klasse DKK W h

Profil	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Active share
Akkumulerende	5,23
Introduceret: Juni 2017	
Risikoindikator [1-7]: 6	
Benchmark: MSCI USA Index incl net div hedged DKK	
Fondskode: DK0060790830	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
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]	0,00	219,10	182,89	198,54	-
Nettoresultat [t.DKK]	-25.431	27.963	-7.564	21.003	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,43	0,43	0,98	-
ÅOP	0	0,55	0,54	1,01	-
Indirekte handelsomkostninger	0	0,16	0,13	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	0	288.520	109.882	259.044	-
Antal andele	0	1.316.794	600.794	1.304.753	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Oktober 2013	Varige	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til NOK	Communication Services	Tracking error
Fondskode: DK0060517076	Finans	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	Active share
	Dagligvarer	
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	
	Øvrige	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	4,65	25,09	-0,63	9,92	10,88
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	17,63	32,81	0,53	15,16	7,84
Sharpe Ratio i NOK	0,56	0,75	0,43	0,78	1,39
Indre værdi [NOK pr. andel]	270,27	258,26	206,46	207,77	189,02
Nettoresultat [t.DKK]	-91.330	350.822	7.153	46.608	264.040
Administrationsomkostninger [pct.]	0,58	0,60	0,60	1,45	1,49
Investorerens formue [t.DKK]	894.900	1.701.077	1.349.076	1.830.400	1.654.655
Antal andele	4.660.130	8.694.381	8.667.441	11.621.432	10.688.442
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

### USA, klasse NOK W

Profil	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Active share
Akkumulerende	5,23
Introduceret: Juli 2016	
Risikoindikator [1-7]: 5	
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til NOK	
Fondskode: DK0060732634	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
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]	0,00	152,71	121,88	122,45	110,60
Nettoresultat [t.DKK]	61	1.924	-92	422	1.591
Administrationsomkostninger [pct.]	0,00	0,43	0,43	0,73	0,74
Investorerens formue [t.DKK]	0	3.848	8.957	9.049	12.939
Antal andele	0	33.262	97.487	97.487	142.854
Stykstørrelse i NOK	100	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 28,9%	Sharpe Ratio 0,41
Akkumulerende	Sundhed 13,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: September 2010	Varige 12,5%	Standardafvigelse 18,34
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse (benchm.) 17,66
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytte omregnet til SEK	Communication Services 11,1%	Tracking error 3,47
Fondskode: DK0060485795	Finans 10,2%	Information Ratio -2,01
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 7,5%	Active share 5,23
	Dagligvarer 5,7%	
	Ejendomsselskaber 2,8%	
	Råvarer 2,7%	
	Øvrige 4,8%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	-5,76	30,15	1,64	4,25	22,87
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,91	38,19	2,83	9,22	19,50
Sharpe Ratio i SEK	0,41	0,77	0,69	0,75	1,46
Indre værdi [SEK pr. andel]	329,13	349,26	268,35	264,03	253,26
Nettoreultat [t.DKK]	-110.516	258.590	-12.748	19.053	169.204
Administrationsomkostninger [pct.]	0,59	0,60	0,60	1,46	1,49
Investorenes formue [t.DKK]	76.845	1.366.673	835.587	840.191	1.120.318
Antal andele	315.219	5.502.521	4.228.918	4.201.926	5.700.485
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

## USA KL

### Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i amerikanske og canadiske aktier og har som formål ved sammensætningen af porteføljen at følge udviklingen i et amerikansk aktieindeks. 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	-1,79	10,32	-12,11
USA, klasse DKK W d	06-06-2017	DKK	-1,75	10,32	-12,08

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA, klasse DKK d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.
USA, klasse DKK W d	Afkastet var ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## USA KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	42	162
2	Renteudgifter	-5	-48
3	Udbytter	17.474	29.561
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>17.511</b>	<b>29.676</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-211.559	311.371
	Valutakonti	315	116
	Øvrige aktiver/passiver	-30	14
5	Handelsomkostninger	-538	-1.354
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-211.812</b>	<b>310.147</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-194.302</b>	<b>339.823</b>
6	Administrationsomkostninger	-4.661	-7.905
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-198.962</b>	<b>331.918</b>
7	Skat	-2.056	-4.393
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-201.018</b>	<b>327.524</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	0	128.650
	Overført til udlodning næste år	-4.075	1.813
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	-4.075	130.463
	Overført til formuen	-196.943	197.061
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-201.018</b>	<b>327.524</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.065	13.706
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.065</b>	<b>13.706</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	384.685	1.603.206
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	2.234	0
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>386.920</b>	<b>1.603.206</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	243	1.679
	Andre tilgodehavender	338	0
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	606	247
	Aktuelle skatteaktiver	453	469
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.640</b>	<b>2.395</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>389.624</b>	<b>1.619.307</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	389.542	1.618.780
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	82	527
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>82</b>	<b>527</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>389.624</b>	<b>1.619.307</b>

## USA KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-201.018	327.524	-43.884	40.912	684.329
Omsætningshastighed [antal gange]	1,77	2,87	2,55	0,54	0,26
Investorenes formue [t.DKK]	389.542	1.618.780	1.291.280	1.186.724	4.894.532

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>1. Renteindtægter</b>		
Indestående i depotsekskab		162
<b>Renteindtægter i alt</b>	<b>42</b>	<b>162</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>2. Renteudgifter</b>		
Andre renteudgifter	5	48
<b>Renteudgifter i alt</b>	<b>5</b>	<b>48</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>3. Udbytter</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.457	28.949
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	17	612
<b>Udbytter i alt</b>	<b>17.474</b>	<b>29.561</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-211.712	309.835
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	153	1.536
Valutakonti	315	116
Øvrige aktiver/passiver	-30	14
Handelsomkostninger	-538	-1.354
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-211.812</b>	<b>310.147</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>5. Handelsomkostninger</b>		
Bruttohandelsomkostninger	-737	-1.402
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	199	48
<b>Handelsomkostninger i alt</b>	<b>-538</b>	<b>-1.354</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotsekskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.505	0	3.665	0
Distributionshonorar	1.671	0	1.601	0
Fast administrationshonorar	1.485	0	2.639	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.661	0	7.905	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>4.661</b>		<b>7.905</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>7. Skat</b>		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	2.056	4.393
<b>Skat i alt</b>	<b>2.056</b>	<b>4.393</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>		
Renter og udbytter	17.511	29.676
Ikke refunderbar udbytteskat	-2.056	-4.393
Regulering vedr. udbytteskat	-21	320
Kursgevinst til udlodning	-106.543	108.812
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	85.221	2.793
Udlodning overført fra sidste år	1.813	1.355
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger	-4.075	138.562
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.661	-7.905
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.582	-194
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-6.154	130.463
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.079	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-4.075</b>	<b>130.463</b>

## USA KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	27.163.388	1.618.780	25.283.066	1.291.280
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-128.650	0	-102.040
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	683	0	-444
Emissioner i året	1.472.618	79.651	3.344.186	182.268
Indløsninger i året	-21.437.686	-980.736	-1.463.864	-79.991
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	833	0	183
Foreslået udlodning	0	0	0	128.650
Overførsel af periodens resultat	0	-196.943	0	197.061
Overført til udlodning næste år	0	-4.075	0	1.813
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>7.198.320</b>	<b>389.542</b>	<b>27.163.388</b>	<b>1.618.780</b>

Supplerende noter	31.12.2020	31.12.2019
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,0
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,0
<b>I alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

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	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-66.844	216.353	-129.514	119.076
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-1.169	-2.355	-336	-1.310
Distributionshonorar	-1.671	-1.601	0	0
Administrationshonorar	-1.246	-1.695	-239	-943
<b>Klassens resultat</b>	<b>-70.930</b>	<b>210.701</b>	<b>-130.088</b>	<b>116.823</b>
<b>Klassens finansielle poster i pct.</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,8	99,0	98,8	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,0	0,6	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,3	99,0	99,3	99,0
Øvrige aktiver og passiver	0,7	1,0	0,7	1,0
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>
<b>Klassens formueværdi i 1.000 DKK</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Investorerne formue primo	1.033.545	827.452	585.235	463.827
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-81.513	-64.811	-47.137	-37.230
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	639	-772	44	328
Emissioner i året	66.984	100.628	12.667	81.639
Indløsninger i året	-560.822	-39.737	-419.913	-40.255
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	494	82	339	102
Foreslået udlodning	0	81.513	0	47.137
Overførsel af periodens resultat	-66.867	127.987	-130.076	69.074
Overført til udlodning næste år	-4.063	1.202	-12	612
<b>Investorerne formue ultimo</b>	<b>388.397</b>	<b>1.033.545</b>	<b>1.145</b>	<b>585.235</b>
<b>Antal andele</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
Andele primo året	17.343.137	16.202.627	9.820.251	9.080.439
Emissioner i året	1.251.305	1.863.010	221.313	1.481.176
Indløsninger i året	-11.417.314	-722.500	-10.020.372	-741.364
<b>Andele ultimo året</b>	<b>7.177.128</b>	<b>17.343.137</b>	<b>21.192</b>	<b>9.820.251</b>

Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK	USA, klasse DKK d		USA, klasse DKK W d	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Renter og udbytter	17.459	18.947	51	10.729
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.649	-2.826	-407	-1.568
Regulering vedr. udbytteskat	-421	225	401	95
Kursgevinst til udlodning	-106.230	69.473	-313	39.338
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	85.577	1.780	-356	1.013
Udlodning overført fra sidste år	1.202	872	612	482
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	-4.063	88.472	-12	50.090
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-4.086	-5.652	-575	-2.253
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	2.008	-107	573	-88
I alt til rådighed for udlodning, brutto	-6.141	82.714	-14	47.749
Negativ rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	2.078	0	2	0
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>-4.063</b>	<b>82.714</b>	<b>-12</b>	<b>47.749</b>



## USA KL

## USA, klasse DKK d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: November 1999	Varige	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter	Communication Services	Tracking error
Fondskode: DK0010257757	Finans	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	Active share
	Dagligvarer	
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-1,79	25,74	-0,81	2,26	17,07
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,32	33,46	-0,02	6,59	13,80
Sharpe Ratio i DKK	0,39	0,70	0,48	0,68	1,29
Indre værdi [DKK pr. andel]	54,12	59,59	51,07	90,20	104,87
Nettoreultat [t.DKK]	-70.930	210.701	-9.815	36.339	684.329
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	4,70	4,00	38,50	16,40
Administrationsomkostninger [pct.]	0,58	0,60	0,60	1,44	1,45
AOP	0,68	0,72	0,71	1,49	1,50
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,17	0,17	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	388.397	1.033.545	827.452	1.121.183	4.894.532
Antal andele	7.177.128	17.343.137	16.202.627	12.429.869	46.673.385
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

## USA, klasse DKK W d

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Udbyttebetalende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Juni 2017	Varige	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA inkl. nettoudbytter	Communication Services	Tracking error
Fondskode: DK0060790913	Finans	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	Active share
	Dagligvarer	
	Ejendomsselskaber	
	Råvarer	
	Øvrige	

## Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-1,75	25,95	-0,64	2,51	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,32	33,46	-0,02	6,59	-
Sharpe Ratio i DKK	0,39	-	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	54,04	59,59	51,08	90,42	-
Nettoreultat [t.DKK]	-130.088	116.823	-34.069	4.573	-
Udbytte [DKK pr. andel]	0,00	4,80	4,10	38,80	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,43	0,43	0,43	0,99	-
AOP	0,52	0,55	0,54	1,02	-
Indirekte handelsomkostninger	0,10	0,17	0,17	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.145	585.235	463.827	65.540	-
Antal andele	21.192	9.820.251	9.080.439	724.865	-
Stykstørrelse i DKK	100	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	-18,37	-19,46	1,08

Afdeling / Klasse	Evaluering
Østeuropa, klasse DKK d	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og konkurrenter.

## Østeuropa KL

<b>Resultatopgørelse</b>		<b>1.1-31.12.2020</b>	<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	8	97
2	Renteudgifter	-6	-13
3	Udbytter	11.123	18.553
	<b>Renter og udbytter i alt</b>	<b>11.125</b>	<b>18.636</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
4	Kapitalandele	-57.264	74.461
	Valutakonti	-279	69
	Øvrige aktiver/passiver	-38	16
5	Handelsomkostninger	-271	-201
	<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>	<b>-57.852</b>	<b>74.346</b>
	<b>Indtægter i alt</b>	<b>-46.728</b>	<b>92.982</b>
6	Administrationsomkostninger	-3.754	-4.646
	<b>Resultat før skat</b>	<b>-50.482</b>	<b>88.337</b>
7	Skat	-1.472	-2.523
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-51.954</b>	<b>85.813</b>
	<b>Resultatdisponering</b>		
	Foreslået udlodning	5.378	33.394
	Overført til udlodning næste år	61	11
8	Disponeret i alt vedr. udlodning	5.439	33.404
	Overført til formuen	-57.394	52.409
	<b>Disponeret i alt</b>	<b>-51.954</b>	<b>85.813</b>

<b>Balance</b>		<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>	<b>1.000 DKK</b>
	<b>Aktiver</b>		
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	1.393	140
	<b>Likvide midler i alt</b>	<b>1.393</b>	<b>140</b>
	<b>Kapitalandele</b>		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	228.247	312.821
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	1.007	1.487
	<b>Kapitalandele i alt</b>	<b>229.254</b>	<b>314.308</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	286	1.585
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	355	14
	Aktuelle skatteaktiver	647	819
	<b>Andre aktiver i alt</b>	<b>1.288</b>	<b>2.418</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>231.935</b>	<b>316.866</b>
	<b>Passiver</b>		
9	Investorenes formue	231.606	316.548
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	277	318
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	52	0
	<b>Anden gæld i alt</b>	<b>330</b>	<b>318</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>231.935</b>	<b>316.866</b>

## Østeuropa KL

## Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-51.954	85.813	-23.839	19.883	104.034
Omsætningshastighed [antal gange]	0,26	0,28	0,17	0,20	0,36
Investorenes formue [t.DKK]	231.606	316.548	243.299	320.630	425.264
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>	
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>	
<b>1. Renteindtægter</b>					
Indestående i depotselskab			8		97
<b>Renteindtægter i alt</b>			<b>8</b>		<b>97</b>
<b>2. Renteudgifter</b>					
Andre renteudgifter			6		13
<b>Renteudgifter i alt</b>			<b>6</b>		<b>13</b>
<b>3. Udbytter</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			11.004		18.553
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			119		0
<b>Udbytter i alt</b>			<b>11.123</b>		<b>18.553</b>
<b>4. Kursgevinster og -tab</b>					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			-57.452		74.362
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			188		99
Valutakonti			-279		69
Øvrige aktiver/passiver			-38		16
Handelsomkostninger			-271		-201
<b>Kursgevinster og -tab i alt</b>			<b>-57.852</b>		<b>74.346</b>
<b>5. Handelsomkostninger</b>					
Bruttohandelsomkostninger			-338		-224
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			67		23
<b>Handelsomkostninger i alt</b>			<b>-271</b>		<b>-201</b>

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
<b>6. Administrationsomkostninger</b>				
Gebyrer til depotselskab	5	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	2.033	0	2.516	0
Distributionshonorar	1.341	0	1.659	0
Fast administrationshonorar	375	0	470	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.754	0	4.646	0
<b>Administrationsomkostninger i alt</b>		<b>3.754</b>		<b>4.646</b>
		<b>1.1-31.12.2020</b>		<b>1.1-31.12.2019</b>
		<b>1.000 DKK</b>		<b>1.000 DKK</b>
<b>7. Skat</b>				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		1.472		2.523
<b>Skat i alt</b>		<b>1.472</b>		<b>2.523</b>
<b>8. Disponeret i alt vedr. udlodning</b>				
Renter og udbytter		11.125		20.120
Ikke refunderbar udbytteskat		-1.472		-2.523
Regulering vedr. udbytteskat		121		-76
Kursgevinst til udlodning		-592		22.468
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster		6		-1.901
Udlodning overført fra sidste år		11		1
Til rådighed for udlodning for administrationsomkostninger		9.198		38.089
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning		-3.754		-4.982
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger		-4		298
I alt til rådighed for udlodning, brutto		5.439		33.404
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>		<b>5.439</b>		<b>33.404</b>

## Østeuropa KL

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
<b>9. Investorerne formue</b>				
Investorerne formue primo	727.532	316.548	736.578	243.299
Tilgang ved fusion	0	0	67.409	25.271
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	0	-33.394	0	-8.544
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	0	-23	0	29
Emissioner i året	55.245	17.904	16.206	5.892
Indløsninger i året	-56.000	-17.476	-92.661	-35.280
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	0	0	68
Foreslået udlodning	0	5.378	0	33.394
Overførsel af periodens resultat	0	-57.394	0	52.409
Overført til udlodning næste år	0	61	0	11
<b>Investorerne formue i alt</b>	<b>726.777</b>	<b>231.606</b>	<b>727.532</b>	<b>316.548</b>

Supplerende noter	31.12.2020		31.12.2019	
<b>Finansielle instrumenter i pct.</b>				
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,5		98,8
Øvrige finansielle instrumenter		0,4		0,5
Finansielle instrumenter i alt		99,0		99,3
Øvrige aktiver og passiver		1,0		0,7
<b>I alt</b>		<b>100,0</b>		<b>100,0</b>

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.

## Østeuropa KL

## Østeuropa, klasse DKK d

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-48.204	90.459
Klassenspecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	-5	0
Managementhonorar	-2.033	-2.516
Distributionshonorar	-1.341	-1.659
Administrationshonorar	-375	-470
<b>Klassens resultat</b>	<b>-51.954</b>	<b>85.813</b>

Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,5	98,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,0	99,3
Øvrige aktiver og passiver	1,0	0,7
<b>Finansielle poster i alt</b>	<b>100,0</b>	<b>100,0</b>

Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	316.548	243.299
Tilgang ved fusion	0	25.271
Udlodning fra sidste år vedr. cirkulerende beviser	-33.394	-8.544
Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning	-23	29
Emissioner i året	17.904	5.892
Indløsninger i året	-17.476	-35.280
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	68
Foreslået udlodning	5.378	33.394
Overførsel af periodens resultat	-57.394	52.409
Overført til udlodning næste år	61	11
<b>Investorerens formue ultimo</b>	<b>231.606</b>	<b>316.548</b>

Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	727.532	736.578
Tilgang ved fusion	0	67.409
Emissioner i året	55.245	16.206
Indløsninger i året	-56.000	-92.661
<b>Andele ultimo året</b>	<b>726.777</b>	<b>727.532</b>

## Østeuropa, klasse DKK d

	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
<b>Disponeret i alt vedr. udlodning i 1.000 DKK</b>		
Renter og udbytter	11.125	20.120
Ikke refunderbar udbytteskat	-1.472	-2.523
Regulering vedr. udbytteskat	121	-76
Kursgevinst til udlodning	-592	22.468
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af renter, udbytter og kursgevinster	6	-1.901
Udlodning overført fra sidste år	11	1
Til rådighed for udlodning før administrationsomkostninger	9.198	38.089
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-3.754	-4.982
Udlodningsregulering ved emission/indløsning af administrationsomkostninger	-4	298
I alt til rådighed for udlodning, brutto	5.439	33.404
<b>I alt til rådighed for udlodning, netto</b>	<b>5.439</b>	<b>33.404</b>

## Østeuropa KL

### Østeuropa, klasse DKK d

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Børsnoteret	Rusland 58,7%	Sharpe Ratio 0,03
Udbyttebetalende	Polen 14,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,02
Introduceret: November 1999	Tyrkiet 9,8%	Standardafvigelse 25,57
Risikoindeks [1-7]: 6	Grækenland 4,9%	Standardafvigelse (benchm.) 25,69
Benchmark: MSCI EM Europe 10/40 inkl. nettoudbytter	Ungarn 4,8%	Tracking error 2,79
Fondskode: DK0010257914	Storbritannien 4,3%	Information Ratio 0,14
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Rumænien 1,1%	Active share 29,61
	Tjekkiet 1,1%	
	Øvrige 1,0%	

#### Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i DKK [pct.]	-18,37	36,05	-8,83	5,56	31,41
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-19,46	32,69	-6,36	5,84	28,99
Sharpe Ratio i DKK	0,03	0,72	0,59	0,69	0,16
Indre værdi [DKK pr. andel]	318,68	435,10	330,31	399,05	378,05
Nettoreultat [t.DKK]	-51.954	85.813	-23.839	19.883	104.034
Udbytte [DKK pr. andel]	7,40	45,90	11,60	38,60	0,00
Administrationsomkostninger [pct.]	1,68	1,68	1,77	1,75	1,76
AOP	1,86	1,80	1,79	1,95	2,01
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,03	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	231.606	316.548	243.299	320.630	425.264
Antal andele	726.777	727.532	736.578	803.485	1.124.903
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

# Fællesnoter

## Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2020 aflægges efter Lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2019. Som følge af ændringer i regnskabsbestemmelserne for 2020 er der sket ændring i præsentation i noten for administrationsomkostninger, idet der er indført en ny post betegnet distributionsomkostninger. Sammenligningstal er tilpasset for 2019.

## 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. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorenes 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, som er forårsaget af emission og indløsning, dækkes af emissions- og indløsningsindtægter som overføres fra "Investorenes 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, et managementhonorar og et distributionshonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.



»Managementhonorar« og »Distributionshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Distributionshonorar« udgør gebyrer og provisioner til dækning af omkostninger til distribution, markedsføring og formidling mm.

»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 depotselskabsopgaven 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, 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 en vedtægtsbestemt tabsbegrænsning i opgørelsen af udlodningen.

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 disse på baggrund af dagsværdien af de underliggende værdipapirer.

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

Defineres som  $\left( \frac{\text{[Værdi af køb + Værdi ved salg]}/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}} \right)$ .

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som kursværdi af køb og salg af værdipapirer korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at »(Værdi af køb + Værdi ved salg)/2« svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Omsætningshastigheden viser det antal gange, som den gennemsnitlige formuen omsættes som følge af porteføljepleje.

### 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 2020 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](http://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, likvider m.m. var fordelt ultimo 2020. 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](http://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 2020. 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](http://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 »Administrationsomkostninger« i Anvendt regnskabspraksis.

### *Note om rådighedsbeløb til udlodning*

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2020, 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 2020, 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 2020.

## *Aftale om administration*

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S, 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 Danske Invest Management A/S 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. Både administrations- og managementhonorar 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 A/S 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 Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftale om formidling af investeringsbeviser*

Danske Invest Management A/S har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank A/S om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank A/S og andre distributører i ind- og udland.

Omkostningen hertil afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning m.v.*

Danske Invest Management A/S 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 Danske Invest Management A/S 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.

Danske Invest Management A/S har endvidere indgået porteføljeforvaltningsaftaler med et antal porteføljeforvaltere. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank Asset Management beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvaltere. Desuden foretager Danske Bank Asset Management valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne. Danske Bank Asset Management bistår endvidere foreningen med arbejdet med bæredygtige investeringer, herunder ESG-integration, aktivt ejerskab, screening, rapportering & offentliggørelse.

Omkostningerne til porteføljerådgivning og -forvaltning afholdes af Danske Invest Management A/S, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

## *Aftale om prisstillelse i markedet*

Danske Invest Management A/S 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 Danske Invest Management A/S, 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. 31.12.2020*

Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	2.736.403
EUR	-3.174.031
NOK	528.428
SEK	-2.920
USD	-79.318

Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	1.691.068
EUR	-1.614.844
NOK	-1.585
SEK	-32.161
USD	-42.290

Euro Investment Grade-Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	5.495.360
EUR	-5.493.187

Europa - Akkumulerende KL	1.000 DKK
CHF	-120.682
DKK	591.732
EUR	-309.509
GBP	-88.926
NOK	-36.166
SEK	-37.896

Fonde KL	1.000 DKK
DKK	150.962
SEK	-152.554

Global L Indeks - Akkumulerende KL	1.000 DKK
AUD	-26.206
CAD	-34.947
CHF	-34.698
DKK	1.145.553
EUR	-114.223
GBP	-49.396
HKD	-10.034
ILS	-693
JPY	-89.632
NOK	-1.972
NZD	-1.954
SEK	-11.209
SGD	-4.469
USD	-750.426

<b>Globale High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	-408
EUR	153.623
GBP	-2.445
NOK	170.513
SEK	8.144
USD	-316.496

<b>Globale High Yield-Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	1.141.511
EUR	-308.841
GBP	-6.495
USD	-818.695

<b>Globale Lange Indeksobligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
AUD	-9.372
CAD	-14.382
DKK	440.593
EUR	-117.475
GBP	-226.916
JPY	-25.295
NOK	113.587
NZD	-33.392
SEK	230.536
USD	-348.297

<b>Globale Lange Indeksobligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
AUD	-7.621
CAD	-11.904
DKK	634.541
EUR	-103.857
GBP	-180.421
JPY	-22.967

NZD	-27.337
SEK	-2.697

<b>Globale Mellemlange Indeksobligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
AUD	-20.267
CAD	-22.509
DKK	2.820.455
EUR	-541.426
GBP	-289.342
JPY	-131.232
NZD	-99.821
SEK	-11.473

<b>Globale Obligationsmarkeder KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	437.490
EUR	-437.512

<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	1.033.956
EUR	-1.034.007

<b>Mix Obligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	64.895
EUR	-64.913

<b>Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
DKK	1.307.807
EUR	-1.905.428
NOK	1.353.261
SEK	-653.672
USD	-92.318
DKK	1.307.807

Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	-2.742
EUR	5.068.000
JPY	-9.019
NOK	1.210.931
SEK	2.209.036
USD	-8.177.192

Nye Markeder Obligationer KL	1.000 DKK
DKK	7.851.147
EUR	-1.171.435
JPY	-12.232
USD	-6.474.922

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta - Akkumulerende KL	1.000 DKK
BRL	-876
COP	-9.153
CZK	925
HUF	1.800
IDR	-3.333
INR	0
MXN	5.128
MYR	-227
PEN	-4.033
PHP	493
PLN	4.584
RUB	1.969
SGD	0
THB	-8.523
TRY	1.660
USD	-6.618
ZAR	-982
CNH	15.755

Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL	1.000 DKK
BRL	-23.899
CLP	-7.635
COP	-71.969
CZK	2.037
HUF	16.867
IDR	0
INR	0
MXN	41.896
MYR	35.604
PEN	-12.056
PLN	41.233
RON	4.320
RUB	-9.540
SGD	0
THB	-51.969
TRY	3.252
USD	-76.215
ZAR	-25.134

USA - Akkumulerende KL	1.000 DKK
DKK	305.737
USD	-297.324

## Futures

Underliggende eksponering pr. 31.12.2020

Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	231.666
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	1.289

Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL	1.000 DKK
Købte rentefutures, underliggende eksponering	106.565

<b>Euro Investment Grade-Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	312.912

<b>Globale Obligationsmarkeder KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	32.951

<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	66.215
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	0

<b>Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	133.499

<b>Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	1.415.835
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	1.014.865

<b>Nye Markeder Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Købte rentefutures, underliggende eksponering	1.073.413
Solgte rentefutures, underliggende eksponering	839.505

## Netto position af sikkerhed

Sikkerhed vedr. afledte finansielle instrumenter opgjort pr. 31.12.2020

<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	2.217
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>2.217</b>

<b>Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	1.285
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>1.285</b>

<b>Globale Virksomhedsobligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	824
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>824</b>

<b>Nordiske Virksomhedsobligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	3.458
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>3.458</b>

<b>Nye Markeder Obligationer - Akkumulerende KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	48.230
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>48.230</b>

<b>Nye Markeder Obligationer KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	36.743
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>36.743</b>

<b>Nye Markeder Obligationer Lokal Valuta KL</b>	<b>1.000 DKK</b>
Likvide midler	-122
<b>I alt i sikkerhed</b>	<b>-122</b>

## Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

<b>Danmark Fokus KL</b>	<b>Markedsværdi 2020 1.000 DKK</b>	<b>Markedsværdi 2019 1.000 DKK</b>
Danske Bank	153.323	164.215
<b>I alt</b>	<b>153.323</b>	<b>164.215</b>

<b>Danmark Indeks KL</b>	<b>Markedsværdi 2020 1.000 DKK</b>	<b>Markedsværdi 2019 1.000 DKK</b>
Danske Bank	29.414	31.504
<b>I alt</b>	<b>29.414</b>	<b>31.504</b>

Danmark KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	72.084	77.205
<b>I alt</b>	<b>72.084</b>	<b>77.205</b>

Danmark - Akkumulerende KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	70.169	75.154
<b>I alt</b>	<b>70.169</b>	<b>75.154</b>

Europa indeks BNP KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	305	326
<b>I alt</b>	<b>305</b>	<b>326</b>

Euro Sustainable High Yield-Obligationer - Akkumulerende KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	8.560	8.692
<b>I alt</b>	<b>8.560</b>	<b>8.692</b>

Euro Sustainable High Yield-Obligationer KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	8.560	8.692
<b>I alt</b>	<b>8.560</b>	<b>8.692</b>

Europa indeks KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	2.935	3.144
<b>I alt</b>	<b>2.935</b>	<b>3.144</b>

Global indeks - akkumulerende KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	215	230
<b>I alt</b>	<b>215</b>	<b>230</b>

Global indeks KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	166	177
<b>I alt</b>	<b>166</b>	<b>177</b>

Globale virksomhedsobligationer KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	11.045	11.060
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	0	3.407
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	3.976	4.077
<b>I alt</b>	<b>15.021</b>	<b>18.543</b>

Nordiske virksomhedsobligationer - akkumulerende KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
DANSKE BANK FRN PERP 11/2016	48.058	47.940
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	59.033	59.111
5,75 DANSKE BANK CALL/PERP	23.261	23.621
DANSKE BANK FRN PERP/CALL	51.106	52.524
<b>I alt</b>	<b>181.458</b>	<b>183.196</b>

Globale Obligationsmarkeder KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	4.951	4.958
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	0	1.136
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	1.428	1.464
<b>I alt</b>	<b>6.379</b>	<b>7.558</b>

Euro investment grade-obligationer KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
0,75 DANSKE BANK A/S 02/06-2016/2023	52.170	52.239
0,875 DANSKE BANK A/S 9/5-2018/2023	22.354	22.354
2,75 DANSKE BANK FRN 19/5-2014/2026	25.791	26.443
<b>I alt</b>	<b>77.961</b>	<b>101.037</b>

# Revisionshonorar

<b>Revisionshonorar</b>		
Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2020	2019
Revisionshonorar, EY	853	835
Erklæringsopgaver med sikkerhed, EY	0	318
Honorar for andre ydelser, EY	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY	853	1.153
Honorar for erklæringsopgaver med sikkerhed omfattede i 2019 erklæring ved fusioner.		

# Bestyrelseshonorar

<b>Bestyrelseshonorar</b>		
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2020	2019
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar	1.194	1.216

# Finanskalender 2021

Finanskalender 2021	
17. marts 2021	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2020, som efterfølgende offentliggøres.
26. april 2021	Ordinær generalforsamling
30. august 2021	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2021, som efterfølgende offentliggøres.
På <a href="http://www.danskeinvest.dk">www.danskeinvest.dk</a> 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](http://www.danskeinvest.dk)  
danskeinvest@danskeinvest.com