

Årsrapport 2020

Investeringsforeningen Danske Invest Index



Investeringsforeningen Danske Invest Index

CVR-nr. 36 54 06 72

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Holse, 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	5
Årets resultater og formueudvikling	9
Markedsforventninger og risikofaktorer i 2020	10
Forretningsudvikling	13
Fund governance	16
Bestyrelse og direktion	17
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	18
Redegørelse for samfundsansvar	21

Påtegninger

Ledelsespåtegning	26
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	27

Regnskaber

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	29
--	----

Fælles noter

Anvendt regnskabspraksis	87
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	92
Foreningens væsentlige aftaler	94
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	96
Revisionshonorar	97
Bestyrelseshonorar	98
Finanskalender 2021	99
Valutakoder	100

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse		Afdeling/andelsklasse
29	Europe Restricted - Accumulating KL Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Europe Restricted, osuuslaji EUR W Europe Restricted, klasse NOK Europe Restricted, klasse NOK W Europe Restricted, klass SEK Europe Restricted, klass SEK W	74	Sweden Restricted - Accumulating KL Sweden Restricted, klass SEK W
37	Global AC Restricted - Accumulating KL Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global AC Restricted, osuuslaji EUR W Global AC Restricted, klasse NOK Global AC Restricted, klasse NOK W Global AC Restricted, klass SEK W	79	USA Restricted - Accumulating KL USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W USA Restricted, osuuslaji EUR W USA Restricted, osuuslaji EUR W h USA Restricted, klasse NOK USA Restricted, klasse NOK W USA Restricted, klass SEK USA Restricted, klass SEK W
45	Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W Global Emerging Markets, klass SEK Global Emerging Markets, klass SEK W		
53	Japan Restricted - Accumulating KL Japan Restricted . Akkumulerende, klasse DKK Japan Restricted . Akkumulerende, klasse DKK W Japan Restricted, osuuslaji EUR W Japan Restricted, klasse NOK Japan Restricted, klasse NOK W Japan Restricted, klass SEK W		
61	Norway Restricted - Accumulating KL Norway Restricted, klasse NOK Norway Restricted, klasse NOK W		
66	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W		

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.

Aktiemarkedene

Med undtagelse af primært europæiske aktier udviklede aktiemarkedene 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 aktiemarkedene i 2020 end det var tilfældet, men de meget store økonomiske hjælpepakker fra politikere og centralbanker bidrog til at holde hånden under økonomien og aktiemarkedene, 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.

Obligationsmarkedene

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 de fleste aktiemarkeder. Året kastede dermed også positive afkast af sig i hovedparten af afdelingerne i Danske Invest Index – dog med betydelige forskelle i afkastet på tværs af forskellige lande og regioner.

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

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Index var 33,4 mia. kr. pr. 31. december 2020 mod en formue på 31,7 mia. kr. ultimo 2019. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2020 til -0,3 mia. kr., og årets resultat blev 2,1 mia. kr.

Foreningen er en del af Danske Invest-gruppen, der samlet pr. 31. december 2020 forvaltede en formue på 283 mia. kroner. Danske Invest-gruppen er defineret som Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select og Investeringsforeningen Danske Invest Index, da disse har samme bestyrelse og distribution mod samme målgruppe.

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.

Aktiemarkedene

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

Forretningsudvikling

Investeringsforeningen Danske Invest Index består udelukkende af passivt styrede afdelinger og andelsklasser, der investerer i aktier fra et bredt udvalg af geografiske områder.

Ønsker man som investor at investere i aktivt styrede afdelinger og andelsklasser, findes der et bredt udvalg af sådanne i foreningens to søsterforeninger: Investeringsforeningen Danske Invest og Investeringsforeningen Danske Invest Select.

Du kan finde mere information om Danske Invest Index-afdelingerne på danskeinvest.com. Vælg linket "View basic documents etc. for all funds" i højre side. Skriv "Danske Invest Index" i søgefeltet, og du vil få vist en liste med Danske Invest Index-afdelingerne.

Ændring af foreningens navn og afdelingsnavnene

I Danske Invest Index arbejder vi løbende på at videreudvikle og tilpasse vores udvalg af afdelinger, så de stemmer overens med vores investorers interesser og ønsker.

På en ekstraordinær generalforsamling, der blev afholdt d. 20. december 2019 blev det vedtaget, at foreningens navn ændredes til Investeringsforeningen Danske Invest Index.

Forslaget blev fremsat for at afspejle foreningens tilhørsforhold til Danske Invest-familien i forbindelse med en relancering af foreningen, hvorefter foreningen også vil være tilgængelig for investorer uden en aftale med Danske Bank.

På samme ekstraordinære generalforsamling blev det vedtaget at ændre afdelingernes navne. Med ændringerne blev "Index Fund" erstattet af "Restricted" i afdelingsnavnene for at undgå, at ordet "Index" både fremgik af foreningens navn og afdelingsnavnene samt for at tydeliggøre, at afdelingerne er underlagt yderligere restriktioner i tillæg til de restriktioner, der fremgår af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Historisk navn	Nyt navn
Europe Index Fund - Accumulating KL	Europe Restricted - Accumulating KL
Global AC Index Fund - Accumulating KL	Global AC Restricted - Accumulating KL
Global Emerging Markets Index Fund - Accumulating KL	Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL
Japan Index Fund - Accumulating KL	Japan Restricted - Accumulating KL
Norway Index Fund - Accumulating KL	Norway restricted - Accumulating KL
Pacific incl. Canada ex. Japan Index Fund - Accumulating KL	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL
Sweden Index Fund - Accumulating KL	Sweden Restricted - Accumulating KL
USA Index Fund - Accumulating KL	USA Restricted - Accumulating KL

Ændringerne blev gennemført pr. d. 28. februar 2020 efter Finanstilsynets godkendelse.

Åbning af nye andelsklasser

For at gøre foreningen tilgængelig for investorer i Danmark og Sverige uden en aftale med Danske Bank åbnede foreningen d. 28. februar 2020 nedenstående andelsklasser.

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Europe Restricted - Accumulating KL	Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
Global AC Restricted - Accumulating KL	Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL	Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
	Global Emerging Markets Restricted, klasse SEK
Japan Restricted - Accumulating KL	Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
USA Restricted - Accumulating KL	USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK
	USA Restricted, klass SEK

Foreningen åbnede d. 24. november 2020 nedenstående andelsklasse målrettet mod svenske investorer.

Afdeling	Ny andelsklasse/andelsklasser
Europe Restricted - Accumulating KL	Europe Restricted, klass SEK

Yderligere andelsklasser udstedt i SEK kan lanceres i 2021 for at gøre foreningen yderligere tilgængelig for investorer i Sverige uden en aftale med Danske Bank.

Andelsklasser

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

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.

Ændring af skattestatus

På den ordinære generalforsamling i Danske Invest Index foreningen d. 23. april 2020 blev det vedtaget, at samtlige afdelinger i foreningen vil ændre skattestatus til at være omfattet af aktieavancebeskatningslovens § 19 B. Ændringen skyldtes, at nye skatteregler gav investeringsforeningerne mulighed for at ændre skattestatus for akkumulerende aktieafdelinger, så

beskatningen ændres fra kapitalindkomst til aktieindkomst, hvilket er til fordel for et flertal af danske investorer.

Ændringerne er godkendt af Finanstilsynet d. 2. juli 2020 og blev implementeret med virkning fra 1.1.2021.

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 udbudsrunder 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

Indeksbaserede afdelinger vurderes kun i forhold til benchmark, idet investeringerne alene er sammensat med henblik på at følge udviklingen i de valgte benchmark.

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 administratører.

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 administratører, der ikke er registreret af ESMA.

En administrator af benchmark, der er hjemmørende 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.

Se vores ordbog

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

Samarbejdspartnere

Foreningen bliver administreret af Danske Invest Management A/S. En række af 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-/tilbagebudsforretninger. 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.

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

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 Invest Index andel heraf udgjorde i 2020 190.864 kroner mod 172.637 kroner i 2019.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Agnete Raaschou-Nielsen

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

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S

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 bæredygtighedscertificeringer 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 CO₂-udledningen. Eksempelvis er to danske fabrikker skiftet til biogas fra 1. januar 2021, hvilket vil reducere CO₂-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 CO₂-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 CO₂-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 Invest-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.

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.

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.

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.

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 Index

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Danske Invest Index 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.

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.

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.

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.

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

Europe Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Europe Restricted, klasse NOK

Europe Restricted, klasse NOK W

Europe Restricted, klass SEK

Europe Restricted, 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
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	6,08	5,03	1,05
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	15-04-2015	DKK	-2,23	-3,70	1,47
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	-1,85	-3,32	1,47
Europe Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	4,19	2,68	1,51
Europe Restricted, klasse NOK W	15-04-2015	NOK	4,24	2,68	1,56
Europe Restricted, klass SEK	24-11-2020	SEK	0,23	0,23	0,00
Europe Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	-6,14	-7,55	1,41

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Europe Restricted, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til bechmark.
Europe Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Europe Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	7	53
2	Renteudgifter	-56	-97
3	Udbytter	152.876	265.995
	Renter og udbytter i alt	152.828	265.950
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	-434.951	1.145.658
	Afledte finansielle instr.	145	0
	Valutakonti	-44	2.152
	Øvrige aktiver/passiver	102	237
5	Handelsomkostninger	-37	0
	Kursgevinster og -tab i alt	-434.785	1.148.047
	Indtægter i alt	-281.957	1.413.998
6	Administrationsomkostninger	-13.411	-14.736
	Resultat før skat	-295.368	1.399.262
7	Skat	-13.784	-21.438
	Årets nettoresultat	-309.152	1.377.824
	Overført til formuen	-309.152	1.377.824
	Disponeret i alt	-309.152	1.377.824

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.647	13.561
	Likvide midler i alt	4.647	13.561
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	197.526	187.360
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.069.927	6.569.620
	Kapitalandele i alt	5.267.453	6.756.981
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.182	4.959
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	161	0
	Aktuelle skatteaktiver	12.916	6.871
	Andre aktiver i alt	16.260	11.830
	Aktiver i alt	5.288.360	6.782.372
	Passiver		
8	Investorerens formue	5.287.428	6.773.699
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	850	1.024
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	82	7.649
	Anden gæld i alt	932	8.673
	Passiver i alt	5.288.360	6.782.372

Europe Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-309.152	1.377.824	-690.252	280.398	41.322
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,08	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	5.287.428	6.773.699	6.146.724	3.574.058	809.749

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		7
Renteindtægter i alt		7
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		56
Renteudgifter i alt		56
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		2.711
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		150.165
Udbytter i alt		152.876
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		53.270
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-488.222
Aktiebaserede salgskontrakter		145
Valutakonti		-44
Øvrige aktiver/passiver		102
Handelsomkostninger		-37
Kursgevinster og -tab i alt		-434.785
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-2.856
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		2.819
Handelsomkostninger i alt		-37

	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.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	3.780	0	4.125	0
Distributionshonorar	16	0	4	0
Fast administrationshonorar	9.615	0	10.607	0
I alt opdeltede adm.omk.	13.411	0	14.736	0
Administrationsomkostninger i alt		13.411		14.736

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		13.784
Skat i alt		13.784

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	71.968.976	6.773.699	78.363.013	6.146.724
Emissioner i året	12.605.201	1.130.182	27.417.722	2.332.359
Indløsninger i året	-25.185.052	-2.309.530	-33.811.759	-3.085.792
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.229	0	2.585
Overførsel af periodens resultat	0	-309.152	0	1.377.824
Investorerens formue i alt	59.389.125	5.287.428	71.968.976	6.773.699

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

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

Europe Restricted - Accumulating KL

	Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Europe Restricted, osuuslaji EUR W		Europe Restricted, klasse NOK	
	3.3-31.12.2020	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
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	578		-159.835	529.121	-74.233	513.878	-176	2.196
Klassenspecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0		0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-3		-1.123	-1.485	-1.898	-1.602	-14	-6
Distributionshonorar	-5		0	0	0	0	-10	-4
Administrationshonorar	-8		-2.855	-3.818	-4.828	-4.119	-36	-16
Klassens resultat	562		-163.814	523.819	-80.959	508.158	-236	2.169
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6		99,6	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,6		99,6	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,4		0,4	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	0		2.300.215	2.940.029	3.051.411	1.655.051	19.447	6.076
Emissioner i året	9.061		554.787	746.157	464.057	1.261.219	23.876	18.608
Indløsninger i året	-1.316		-1.479.496	-1.910.683	-468.165	-374.418	-15.073	-7.430
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3		1.239	892	801	1.400	33	24
Overførsel af periodens resultat	562		-163.814	523.819	-80.959	508.158	-236	2.169
Investorerens formue ultimo	8.310		1.212.930	2.300.215	2.967.145	3.051.411	28.048	19.447
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		20.366.823	32.762.190	36.206.689	24.713.847	220.918	86.816
Emissioner i året	89.825		5.553.463	7.201.334	5.756.935	16.230.005	293.779	227.466
Indløsninger i året	-12.500		-14.935.511	-19.596.701	-5.952.005	-4.737.162	-188.641	-93.364
Andele ultimo året	77.325		10.984.775	20.366.823	36.011.620	36.206.689	326.056	220.918

Europe Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Europe Restricted, klasse NOK W		Europe Restricted, klass SEK		Europe Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	24.11-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-23.568	89.073	135		-38.641	258.292
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	0	0	0		0	0
Managementhonorar	-126	-255	0		-616	-777
Distributionshonorar	0	0	-1		0	0
Administrationshonorar	-320	-655	-1		-1.567	-1.999
Klassens resultat	-24.014	88.163	133		-40.825	255.516
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,6	99,8	99,6		99,6	99,8
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,8	99,6		99,6	99,8
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,2	0,4		0,4	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0		100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	317.042	521.826	0		1.085.585	1.023.740
Emissioner i året	44.903	78.094	5.329		28.169	228.280
Indløsninger i året	-207.140	-371.026	0		-138.341	-422.235
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	82	-15	-4		75	283
Overførsel af periodens resultat	-24.014	88.163	133		-40.825	255.516
Investorerens formue ultimo	130.873	317.042	5.459		934.663	1.085.585
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	3.156.302	6.537.595	0		12.018.244	14.262.566
Emissioner i året	488.384	852.485	72.943		349.871	2.906.432
Indløsninger i året	-2.312.054	-4.233.778	0		-1.784.341	-5.150.754
Andele ultimo året	1.332.632	3.156.302	72.943		10.583.774	12.018.244

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	22,5%
Akkumulerende	Frankrig	17,1%
Introduceret: Marts 2020	Schweiz	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	14,8%
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter	Holland	6,1%
Fondskode: DK0061269602	Sverige	5,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	4,6%
	Italien	4,1%
	Danmark	3,8%
	Øvrige	5,9%
	Active share	10,12

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,47	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	562	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
ÅOP	0,40	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	8.310	-	-	-	-
Antal andele	77.325	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	22,5%
Akkumulerende	Frankrig	17,1%
Introduceret: April 2015	Schweiz	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	14,8%
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter	Holland	6,1%
Fondskode: DK0060607570	Sverige	5,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	4,6%
	Italien	4,1%
	Danmark	3,8%
	Øvrige	5,9%
	Sharpe Ratio	0,21
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
	Standardafvigelse	16,79
	Standardafvigelse (benchm.)	17,08
	Tracking error	0,61
	Information Ratio	0,35
	Active share	10,12

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.]	-2,23	25,85	-10,90	10,23	2,60
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,70	26,22	-10,37	10,39	2,20
Sharpe Ratio i DKK	0,21	0,73	0,03	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	110,42	112,94	89,74	100,71	91,37
Nettoresultat [t.DKK]	-163.814	523.819	-324.730	124.073	2.348
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
ÅOP	0,30	0,30	0,34	0,37	0,37
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.212.930	2.300.215	2.940.029	1.209.181	91.368
Antal andele	10.984.775	20.366.823	32.762.190	12.006.204	1.000.000
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	22,5%
Akkumulerende	Frankrig	17,1%
Introduceret: April 2015	Schweiz	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	14,8%
Benchmark: MSCI Europe incl. net dividends measured in EUR	Holland	6,1%
Fondskode: DK0060609006	Sverige	5,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	4,6%
	Italien	4,1%
	Danmark	3,8%
	Øvrige	5,9%
	Sharpe Ratio	0,21
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,19
	Standardafvigelse	16,77
	Standardafvigelse (benchm.)	17,06
	Tracking error	0,61
	Information Ratio	0,34
	Active share	10,12

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.]	-1,85	25,68	-11,11	10,02	2,91
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-3,32	26,05	-10,57	10,24	2,58
Sharpe Ratio i EUR	0,21	0,71	0,02	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,07	11,28	8,97	10,10	9,18
Nettoresultat [t.DKK]	-80.959	508.158	-215.891	106.144	36.144
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	2.967.145	3.051.411	1.655.051	1.799.080	621.404
Antal andele	36.011.620	36.206.689	24.713.847	23.935.640	9.107.448
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Europe Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	22,5%
Akkumulerende	Frankrig	17,1%
Introduceret: April 2018	Schweiz	15,9%
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	14,8%
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i NOK	Holland	6,1%
Fondskode: DK0060954964	Sverige	5,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	4,6%
	Italien	4,1%
	Danmark	3,8%
	Øvrige	5,9%
	Sharpe Ratio	10,12

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.]	4,19	25,16	-7,32	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	25,60	-6,88	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	121,07	116,20	92,84	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	-236	2.169	-528	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	28.048	19.447	6.076	-	-
Antal andele	326.056	220.918	86.816	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstol.

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i NOK	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060607653	Sverige	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	Active share
	Italien	
	Danmark	
	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.]	4,24	25,23	-10,41	19,07	-2,78
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	2,68	25,60	-9,87	19,26	-3,14
Sharpe Ratio i NOK	0,35	0,82	0,06	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	138,22	132,59	105,88	118,18	99,25
Nettoresultat [t.DKK]	-24.014	88.163	-59.629	32.534	2.460
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	130.873	317.042	521.826	106.211	82.360
Antal andele	1.332.632	3.156.302	6.537.595	1.185.617	1.013.233
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i SEK	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060608974	Sverige	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Spanien	Active share
	Italien	
	Danmark	
	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 SEK [pct.]	-6,14	30,30	-8,35	12,93	7,74
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-7,55	30,69	-7,81	13,11	7,32
Sharpe Ratio i SEK	0,24	0,87	0,38	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	119,22	127,02	97,48	106,37	94,19
Nettoresultat [t.DKK]	-40.825	255.516	-89.474	17.647	371
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	934.663	1.085.585	1.023.740	459.586	146.18
Antal andele	10.583.774	12.018.244	14.262.566	5.705.359	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Europe Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: November 2020	Schweiz	Standardafvigelse
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i SEK	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Fondskode: DK0061270295	Holland	Tracking error
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Sverige	Information Ratio
	Spanien	Active share
	Italien	
	Danmark	
	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 SEK [pct.]	0,23	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	0,23	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	101,02	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	133	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	5.459	-	-	-	-
Antal andele	72.943	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret globalt i aktier inkl. emerging markets. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Global AC Restricted, klasse NOK

Global AC Restricted, klasse NOK W

Global AC Restricted, 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
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	14,50	14,24	0,25
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	6,71	6,24	0,47
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	7,13	6,65	0,47
Global AC Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	13,72	13,27	0,44
Global AC Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	13,77	13,27	0,50
Global AC Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	2,44	1,99	0,45

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global AC Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	43	213
2	Renteudgifter	-50	-72
3	Udbytter	159.103	185.188
	Renter og udbytter i alt	159.097	185.329
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-250	258
	Kapitalandele	521.460	1.296.417
	Afledte finansielle instr.	96	0
	Valutakonti	-1.088	3.454
5	Øvrige aktiver/passiver	-24	-37
	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	520.195	1.300.092
	Indtægter i alt	679.292	1.485.422
6	Administrationsomkostninger	-20.973	-18.101
	Resultat før skat	658.318	1.467.321
7	Skat	-17.587	-18.356
	Årets nettoresultat	640.732	1.448.965
	Overført til formuen	640.732	1.448.965
	Disponeret i alt	640.732	1.448.965

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	32.828	22.114
	Likvide midler i alt	32.828	22.114
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	258
	Obligationer i alt	0	258
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	53.125	33.610
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.256.956	6.268.338
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	34.048	19.582
	Kapitalandele i alt	8.344.129	6.321.529
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.017	7.466
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.684	5
	Aktuelle skatteaktiver	2.310	916
	Andre aktiver i alt	11.012	8.387
	Aktiver i alt	8.387.969	6.352.288
	Passiver		
8	Investorenes formue	8.360.310	6.341.668
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.098	1.251
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	25.561	9.370
	Anden gæld i alt	27.659	10.620
	Passiver i alt	8.387.969	6.352.288

Global AC Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	640.732	1.448.965	-240.877	114.774	27.827
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,07	0,00	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	8.360.310	6.341.668	4.819.953	2.190.042	295.198
		1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			50		206
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-6		7
Renteindtægter i alt			43		213
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			50		72
Renteudgifter i alt			50		72
3. Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber			548		887
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			157.702		183.667
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			854		634
Udbytter i alt			159.103		185.188
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-250		258
Noterede aktier fra danske selskaber			12.183		7.475
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			502.789		1.285.293
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			6.489		3.649
Aktiebaserede salgskontrakter			96		0
Valutakonti			-1.088		3.454
Øvrige aktiver/passiver			-24		-37
Handelsomkostninger			0		0
Kursgevinster og -tab i alt			520.195		1.300.092
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-2.804		-2.948
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			2.804		2.948
Handelsomkostninger i alt			0		0

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	0	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	20	0	13	0
Øvrige omkostninger	15	0	0	0
Managementhonorar	8.222	0	7.139	0
Distributionshonorar	511	0	241	0
Fast administrationshonorar	12.205	0	10.708	0
I alt opdeltede adm.omk.	20.973	0	18.101	0
Administrationsomkostninger i alt		20.973		18.101

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		17.587		18.356
Skat i alt		17.587		18.356

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	48.351.604	6.341.668	45.256.741	4.819.953
Emissioner i året	28.648.531	3.672.819	26.392.513	3.228.941
Indløsninger i året	-17.986.904	-2.299.358	-23.297.650	-3.159.979
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.449	0	3.789
Overførsel af periodens resultat	0	640.732	0	1.448.965
Investorerens formue i alt	59.013.230	8.360.310	48.351.604	6.341.668

Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,3
I alt	100,0	100,0

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

Global AC Restricted - Accumulating KL

	Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global AC Restricted, osuuslaji EUR W		Global AC Restricted, klasse NOK	
	3.3-31.12.2020	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
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	1.926		401.190	728.037	43.702	77.460	71.394	88.849
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0		-17	17	-2	1	-5	2
Managementhonorar	-11		-4.088	-3.482	-357	-382	-1.205	-578
Distributionshonorar	-9		0	0	0	0	-502	-241
Administrationshonorar	-16		-6.069	-5.223	-530	-573	-1.790	-866
Klassens resultat	1.891		391.021	719.354	42.814	76.507	67.893	87.166
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4		99,4	99,4	99,4	99,4	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4		0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8		99,8	99,7	99,8	99,7	99,8	99,7
Øvrige akiver og passiver	0,2		0,2	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	0		2.793.409	2.187.561	366.957	255.940	864.488	51.058
Emissioner i året	27.297		2.286.225	2.132.564	219.413	72.366	803.077	746.450
Indløsninger i året	-4.800		-1.139.769	-2.248.342	-256.109	-37.899	-422.573	-20.959
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	23		2.671	2.272	321	43	883	773
Overførsel af periodens resultat	1.891		391.021	719.354	42.814	76.507	67.893	87.166
Investorerens formue ultimo	24.411		4.333.558	2.793.409	373.397	366.957	1.313.768	864.488
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		17.549.969	17.652.388	3.095.781	2.773.084	8.964.836	679.638
Emissioner i året	266.694		15.053.457	14.721.679	2.033.577	681.473	8.448.675	8.518.980
Indløsninger i året	-50.000		-7.088.595	-14.824.098	-2.177.305	-358.777	-4.639.600	-233.782
Andele ultimo året	216.694		25.514.831	17.549.969	2.952.052	3.095.781	12.773.912	8.964.836

Global AC Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global AC Restricted, klasse NOK W		Global AC Restricted, klass SEK W	
	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	17.506	111.130	125.974	461.578
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	-2	-6	-9	-26
Managementhonorar	-429	-513	-2.132	-2.185
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-637	-769	-3.164	-3.277
Klassens resultat	16.440	109.843	120.673	456.094
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,4	99,4	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,7	99,8	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,3	0,2	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	431.908	485.527	1.884.905	1.839.868
Emissioner i året	29.049	46.357	307.758	231.204
Indløsninger i året	-102.225	-209.968	-373.882	-642.811
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	77	150	474	551
Overførsel af periodens resultat	16.440	109.843	120.673	456.094
Investorerens formue ultimo	375.249	431.908	1.939.928	1.884.905
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	3.459.019	4.993.863	15.281.999	19.157.768
Emissioner i året	233.223	402.475	2.612.905	2.067.906
Indløsninger i året	-875.904	-1.937.318	-3.155.500	-5.943.675
Andele ultimo året	2.816.339	3.459.019	14.739.403	15.281.999

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Active share 8,28
Akkumulerende	Japan 6,8%	
Introduceret: Marts 2020	Storbritannien 3,7%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Hongkong 3,6%	
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter	Frankrig 2,9%	
Fondskode: DK0061269792	Schweiz 2,8%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,65	-	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	1.891	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	-	-	-	-
ÅOP	0,44	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	24.411	-	-	-	-
Antal andele	216.694	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Sharpe Ratio 0,57
Akkumulerende	Japan 6,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,57
Introduceret: August 2015	Storbritannien 3,7%	Standardafvigelse 16,28
Risikoindikator [1-7]: 6	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 16,45
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter	Frankrig 2,9%	Tracking error 0,31
Fondskode: DK0060607737	Schweiz 2,8%	Information Ratio -0,14
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 8,28
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

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.]	6,71	28,44	-4,67	8,59	10,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	6,24	29,10	-4,63	9,04	10,69
Sharpe Ratio i DKK	0,57	0,93	0,48	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	169,84	159,17	123,92	130,00	119,72
Nettoreultat [t.DKK]	391.021	719.354	-95.223	90.451	19.802
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,33	0,34	0,35	0,36	0,36
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	4.333.558	2.793.409	2.187.561	1.681.152	217.681
Antal andele	25.514.831	17.549.969	17.652.388	12.931.783	1.818.222
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted, osuustaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Sharpe Ratio 0,57
Akkumulerende	Japan 6,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,57
Introduceret: August 2015	Storbritannien 3,7%	Standardafvigelse 16,27
Risikoindikator [1-7]: 6	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 16,44
Benchmark: MSCI AC World incl. net dividends measured in EUR	Frankrig 2,9%	Tracking error 0,31
Fondskode: DK0060609279	Schweiz 2,8%	Information Ratio -0,16
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 8,28
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

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 EUR [pct.]	7,13	28,26	-4,90	8,37	10,93
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	6,65	28,93	-4,85	8,89	11,09
Sharpe Ratio i EUR	0,57	0,91	0,46	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,99	15,86	12,37	13,00	12,00
Nettoreultat [t.DKK]	42.814	76.507	-18.193	976	3.353
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	373.397	366.957	255.940	29.347	34.455
Antal andele	2.952.052	3.095.781	2.773.084	303.098	386.162
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global AC Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Active share 8,28
Akkumulerende	Japan 6,8%	
Introduceret: April 2018	Storbritannien 3,7%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig 2,9%	
Fondskode: DK0060955185	Schweiz 2,8%	
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

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.]	13,72	27,74	-0,34	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	13,27	28,47	-0,29	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	144,75	127,29	99,65	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	67.893	87.166	-3.630	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,36	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	1.313.768	864.488	51.058	-	-
Antal andele	12.773.912	8.964.836	679.638	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Sharpe Ratio 0,86
Akkumulerende	Japan 6,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,85
Introduceret: August 2015	Storbritannien 3,7%	Standardafvigelse 11,56
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 11,67
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig 2,9%	Tracking error 0,31
Fondskode: DK0060607810	Schweiz 2,8%	Information Ratio -0,15
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 8,28
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

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.]	13,77	27,80	-4,15	17,29	4,87
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	13,27	28,47	-4,10	17,80	4,90
Sharpe Ratio i NOK	0,86	1,05	0,44	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	187,52	164,82	128,97	134,55	114,72
Nettoresultat [t.DKK]	16.440	109.843	-9.697	21.753	2.880
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	375.249	431.908	485.527	459.391	24.503
Antal andele	2.816.339	3.459.019	4.993.863	4.503.903	260.791
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global AC Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 58,8%	Sharpe Ratio 0,61
Akkumulerende	Japan 6,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,61
Introduceret: August 2015	Storbritannien 3,7%	Standardafvigelse 16,14
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 16,31
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter mål i SEK	Frankrig 2,9%	Tracking error 0,31
Fondskode: DK0060609196	Schweiz 2,8%	Information Ratio -0,17
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Canada 2,8%	Active share 8,28
	Tyskland 2,3%	
	Australien 1,9%	
	Øvrige 14,4%	

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.]	2,44	32,98	-1,97	11,27	16,23
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	1,99	33,67	-1,91	11,73	16,23
Sharpe Ratio i SEK	0,61	1,02	0,77	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	177,68	173,44	130,43	133,05	119,58
Nettoresultat [t.DKK]	120.673	456.094	-114.134	1.594	1.791
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	1.939.928	1.884.905	1.839.868	20.152	18.558
Antal andele	14.739.403	15.281.999	19.157.768	200.000	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i emerging markets aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Global Emerging Markets Restricted, 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
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	15,60	16,60	-1,00
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	6,94	8,11	-1,17
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	7,35	8,54	-1,19
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	13,96	15,27	-1,31
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	14,02	15,27	-1,25
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	10,81	11,78	-0,96
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	2,66	3,79	-1,13

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26	263
2	Renteudgifter	-35	-375
3	Udbytter	79.775	171.880
	Renter og udbytter i alt	79.766	171.769
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-646	668
	Kapitalandele	150.188	1.011.275
	Valutakonti	-7.758	-13.137
	Øvrige aktiver/passiver	-8	-152
5	Handelsomkostninger	-128	0
	Kursgevinster og -tab i alt	141.647	998.654
	Indtægter i alt	221.413	1.170.423
6	Administrationsomkostninger	-11.847	-17.225
	Resultat før skat	209.566	1.153.198
7	Skat	-4.839	-16.573
	Årets nettoresultat	204.727	1.136.625
	Overført til formuen	204.727	1.136.625
	Disponeret i alt	204.727	1.136.625

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	10.491	8.740
	Likvide midler i alt	10.491	8.740
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	668
	Obligationer i alt	0	668
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.543.482	3.578.890
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	12.982	9.898
	Kapitalandele i alt	3.556.464	3.588.788
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.853	10.387
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.415	609
	Aktuelle skatteaktiver	545	508
	Andre aktiver i alt	9.812	11.504
	Aktiver i alt	3.576.767	3.609.701
	Passiver		
8	Investorerens formue	3.570.082	3.607.368
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.706	763
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	3.980	1.570
	Anden gæld i alt	6.685	2.333
	Passiver i alt	3.576.767	3.609.701

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	204.727	1.136.625	-996.877	81.872	39.101
Omsætningshastighed [antal gange]	0,01	0,00	0,11	0,00	0,05
Investorenes formue [t.DKK]	3.570.082	3.607.368	8.721.395	653.457	362.185
		1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			43		245
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-17		19
Andre renteindtægter			0		-1
Renteindtægter i alt			26		263
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			35		375
Renteudgifter i alt			35		375
3. Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			79.514		171.488
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			261		392
Udbytter i alt			79.775		171.880
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			-646		668
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			149.041		1.009.590
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			1.147		1.684
Valutakonti			-7.758		-13.137
Øvrige aktiver/passiver			-8		-152
Handelsomkostninger			-128		0
Kursgevinster og -tab i alt			141.647		998.654
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-2.240		-10.166
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			2.112		10.166
Handelsomkostninger i alt			-128		0

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Revisionshonorar til revisorer	3	0	0	0
Gebyrer til depotselskab	5	0	22	0
Øvrige omkostninger	504	0	0	0
Managementhonorar	3.543	0	5.385	0
Distributionshonorar	127	0	68	0
Fast administrationshonorar	7.666	0	11.750	0
I alt opdeltede adm.omk.	11.847	0	17.225	0
Administrationsomkostninger i alt		11.847		17.225

	1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		4.839		16.573
Skat i alt		4.839		16.573

	31.12.2020		31.12.2019	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	26.452.985	3.607.368	74.273.630	8.721.395
Emissioner i året	6.321.175	761.559	5.577.153	609.115
Indløsninger i året	-7.705.126	-1.006.933	-53.397.798	-6.871.767
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.362	0	11.999
Overførsel af periodens resultat	0	204.727	0	1.136.625
Investorenes formue i alt	25.069.034	3.570.082	26.452.985	3.607.368

Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,5
I alt	100,0	100,0

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

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Emerging Markets Restricted, osuslaji EUR W		Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	
	3.3-31.12.2020	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	1.217		142.634	767.833	8.100	101.095	11.856	18.441
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	-2		-321	-14	-23	-2	-44	0
Managementhonorar	-6		-2.279	-3.502	-205	-604	-258	-150
Distributionshonorar	-5		0	0	0	0	-117	-68
Administrationshonorar	-12		-4.931	-7.640	-443	-1.317	-559	-326
Klassens resultat	1.192		135.104	756.677	7.429	99.172	10.878	17.897
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3		99,3	99,2	99,3	99,2	99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4		0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6		99,6	99,5	99,6	99,5	99,6	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,4		0,4	0,5	0,4	0,5	0,4	0,5
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	0		2.384.534	5.838.089	230.531	743.639	205.599	16.164
Emissioner i året	12.597		484.664	321.256	19.193	37.340	136.242	180.379
Indløsninger i året	-1.708		-755.434	-4.539.513	-98.278	-650.833	-39.884	-9.118
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	7		2.512	8.025	194	1.214	295	278
Overførsel af periodens resultat	1.192		135.104	756.677	7.429	99.172	10.878	17.897
Investorerne formue ultimo	12.088		2.251.380	2.384.534	159.068	230.531	313.129	205.599
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		15.432.165	45.187.102	1.998.501	7.711.767	2.458.197	230.973
Emissioner i året	119.459		3.312.387	2.242.672	200.356	354.717	1.654.572	2.345.090
Indløsninger i året	-15.500		-5.119.680	-31.997.609	-909.267	-6.067.983	-610.104	-117.865
Andele ultimo året	103.959		13.624.872	15.432.165	1.289.590	1.998.501	3.502.664	2.458.197

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

	Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W		Global Emerging Markets Restricted, klass SEK		Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	3.3-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Klassens resultatposter i 1.000 DKK						
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.266	68.554	1.168		40.331	197.928
Klassespecifikke transaktioner:						
Øvrige omkostninger	-22	-1	-1		-96	-4
Managementhonorar	-139	-245	-6		-650	-885
Distributionshonorar	0	0	-5		0	0
Administrationshonorar	-302	-535	-12		-1.407	-1.932
Klassens resultat	10.803	67.772	1.143		38.178	195.107
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,2	99,3		99,3	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,4	0,3	0,4		0,4	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,6	99,5	99,6		99,6	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,4	0,5	0,4		0,4	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0		100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	117.132	649.323	0		669.571	1.474.181
Emissioner i året	43.541	31.968	13.826		51.497	38.173
Indløsninger i året	-17.547	-632.900	-5.801		-88.280	-1.039.403
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	100	969	18		236	1.513
Overførsel af periodens resultat	10.803	67.772	1.143		38.178	195.107
Investorerens formue ultimo	154.029	117.132	9.185		671.203	669.571
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	966.372	6.405.923	0		5.597.750	14.737.866
Emissioner i året	373.577	286.813	192.863		467.961	347.861
Indløsninger i året	-151.664	-5.726.364	-80.411		-818.500	-9.487.977
Andele ultimo året	1.188.285	966.372	112.452		5.247.212	5.597.750

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	21,3%
Akkumulerende	Syd Korea	13,4%
Introduceret: Marts 2020	Taiwan	12,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	12,8%
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter	Indien	9,2%
Fondskode: DK0061269875	Brasilien	5,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	4,7%
	Rusland	4,2%
	Sydafrika	3,2%
	Øvrige	13,2%
	Active share	15,68

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	116,28	-	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	1.192	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	-	-	-	-
ÅOP	0,59	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	12.088	-	-	-	-
Antal andele	103.959	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	21,3%
Akkumulerende	Syd Korea	13,4%
Introduceret: August 2015	Taiwan	12,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	12,8%
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter	Indien	9,2%
Fondskode: DK0060608032	Brasilien	5,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	4,7%
	Rusland	4,2%
	Sydafrika	3,2%
	Øvrige	13,2%
	Sharpe Ratio	0,30
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,34
	Standardafvigelse	16,82
	Standardafvigelse (benchm.)	16,95
	Tracking error	0,63
	Information Ratio	-1,19
	Active share	15,68

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.]	6,94	19,60	-10,13	20,48	13,60
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	8,11	20,76	-10,06	20,75	14,10
Sharpe Ratio i DKK	0,30	0,79	0,64	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	165,24	154,52	129,20	143,77	119,33
Nettoreultat [t.DKK]	135.104	756.677	-727.652	24.053	14.271
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,35	0,35	0,35	0,35
ÅOP	0,45	0,44	0,44	0,48	0,48
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,09	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.251.380	2.384.534	5.838.089	139.664	120.351
Antal andele	13.624.872	15.432.165	45.187.102	971.528	1.008.550
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	21,3%
Akkumulerende	Syd Korea	13,4%
Introduceret: August 2015	Taiwan	12,9%
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	12,8%
Benchmark: MSCI Emerging Markets incl. net dividends measured in EUR	Indien	9,2%
Fondskode: DK0060609436	Brasilien	5,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	4,7%
	Rusland	4,2%
	Sydafrika	3,2%
	Øvrige	13,2%
	Sharpe Ratio	0,30
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,34
	Standardafvigelse	16,79
	Standardafvigelse (benchm.)	16,92
	Tracking error	0,63
	Information Ratio	-1,20
	Active share	15,68

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.]	7,35	19,46	-10,35	20,19	14,00
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	8,54	20,60	-10,26	20,59	14,51
Sharpe Ratio i EUR	0,30	0,77	0,63	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	16,57	15,44	12,92	14,41	11,99
Nettoreultat [t.DKK]	7.429	99.172	-93.544	48.738	20.768
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	159.068	230.531	743.639	458.047	203.514
Antal andele	1.289.590	1.998.501	7.711.767	4.267.922	2.282.268
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	21,3%
Akkumulerende	Syd Korea	13,4%
Introduceret: April 2018	Taiwan	12,9%
Risikoindikator [1-7]: 5	USA	12,8%
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i NOK	Indien	9,2%
Fondskode: DK0060955268	Brasilien	5,1%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	4,7%
	Rusland	4,2%
	Sydafrika	3,2%
	Øvrige	13,2%
	Sharpe Ratio	0,30
	Active share	15,68

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.]	13,96	18,93	-6,73	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	15,27	20,17	-6,67	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	125,82	110,40	92,83	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	10.878	17.897	-744	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,42	0,40	0,40	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	313.129	205.599	16.164	-	-
Antal andele	3.502.664	2.458.197	230.973	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Taiwan	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i NOK	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060608115	Brasilien	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	Active share
	Rusland	
	Sydafrika	
	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.]	14,02	19,00	-9,67	30,16	7,65
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	15,27	20,17	-9,56	30,45	8,13
Sharpe Ratio i NOK	0,45	0,95	0,62	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	182,43	160,00	134,46	148,86	114,37
Nettoresultat [t.DKK]	10.803	67.772	-67.674	3.725	1.848
Administrationsomkostninger [pct.]	0,37	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	154.029	117.132	649.323	13.125	19.827
Antal andele	1.188.285	966.372	6.405.923	116.324	211.674
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Taiwan	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i SEK	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060609352	Brasilien	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	Active share
	Rusland	
	Sydafrika	
	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 SEK [pct.]	2,66	23,81	-7,63	23,43	19,29
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	3,79	25,04	-7,49	23,73	19,81
Sharpe Ratio i SEK	0,35	0,97	0,95	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	172,68	168,20	135,85	147,08	119,16
Nettoresultat [t.DKK]	38.178	195.107	-107.263	5.357	2.214
Administrationsomkostninger [pct.]	0,36	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	671.203	669.571	1.474.181	42.621	18.493
Antal andele	5.247.212	5.597.750	14.737.866	382.688	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sydkorea	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: Marts 2020	Taiwan	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i SEK	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0061270451	Brasilien	Information Ratio
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Kina	Active share
	Rusland	
	Sydafrika	
	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 SEK [pct.]	10,81	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	11,78	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	110,27	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.143	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,51	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	9.185	-	-	-	-
Antal andele	112.452	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i japanske aktier. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorerens afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Japan Restricted, klasse NOK

Japan Restricted, klasse NOK W

Japan Restricted, 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
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	15,79	16,49	-0,70
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-09-2018	DKK	4,17	4,62	-0,45
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	4,58	5,03	-0,45
Japan Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	11,02	11,55	-0,53
Japan Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	11,08	11,55	-0,47
Japan Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	0,01	0,44	-0,43

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Japan Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	0	0
2	Renteudgifter	-17	-34
3	Udbytter	28.296	24.205
	Renter og udbytter i alt	28.279	24.171
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	44.549	167.295
	Valutakonti	-440	300
	Øvrige aktiver/passiver	9	-21
5	Handelsomkostninger	-38	0
	Kursgevinster og -tab i alt	44.080	167.573
	Indtægter i alt	72.360	191.745
6	Administrationsomkostninger	-3.097	-2.498
	Resultat før skat	69.262	189.247
7	Skat	-4.241	-3.629
	Årets nettoresultat	65.022	185.619
	Overført til formuen	65.022	185.619
	Disponeret i alt	65.022	185.619

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.729	2.573
	Likvide midler i alt	2.729	2.573
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.506.441	1.244.607
	Kapitalandele i alt	1.506.441	1.244.607
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.278	1.419
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	60	132
	Andre aktiver i alt	1.339	1.550
	Aktiver i alt	1.510.508	1.248.731
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.510.243	1.248.543
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	250	188
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	16	0
	Anden gæld i alt	266	188
	Passiver i alt	1.510.508	1.248.731

Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	65.022	185.619	-69.702	87.671	43.211
Omsætningshastighed [antal gange]	0,04	0,00	0,08	0,00	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	1.510.243	1.248.543	697.206	1.233.495	1.001.416

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	0	0
Renteindtægter i alt	0	0
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	17	34
Renteudgifter i alt	17	34
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.296	24.205
Udbytter i alt	28.296	24.205
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	44.549	167.295
Valutakonti	-440	300
Øvrige aktiver/passiver	9	-21
Handelsomkostninger	-38	0
Kursgevinster og -tab i alt	44.080	167.573
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-175	-308
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	138	307
Handelsomkostninger i alt	-38	0

	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.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	871	0	698	0
Distributionshonorar	7	0	3	0
Fast administrationshonorar	2.218	0	1.796	0
I alt opdeltede adm.omk.	3.097	0	2.498	0
Administrationsomkostninger i alt		3.097		2.498

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	4.241	3.629
Skat i alt	4.241	3.629

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	13.272.603	1.248.543	9.102.697	697.206
Emissioner i året	3.103.409	304.436	6.859.122	595.529
Indløsninger i året	-1.225.524	-108.014	-2.689.216	-230.311
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	256	0	500
Overførsel af periodens resultat	0	65.022	0	185.619
Investorerens formue i alt	15.150.487	1.510.243	13.272.603	1.248.543

	31.12.2020	31.12.2019
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,3
I alt	100,0	100,0

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

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Japan Restricted, klasse NOK	
	3.3-31.12.2020	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
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	782		28.774	11.788	25.360	100.437	434	1.118
Klassenspecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0		0	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-3		-188	-44	-430	-389	-5	-4
Distributionshonorar	-4		0	0	0	0	-3	-3
Administrationshonorar	-8		-480	-112	-1.095	-999	-12	-10
Klassens resultat	767		28.106	11.632	23.834	99.049	415	1.101
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7		99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7		99,7	99,7	99,7	99,7	99,7	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,3		0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	0		191.000	16.479	669.504	338.398	6.330	4.857
Emissioner i året	6.198		215.425	171.617	64.238	370.988	3.594	616
Indløsninger i året	0		-33.651	-8.842	-48.059	-139.234	-1.272	-244
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-1		158	113	71	303	3	1
Overførsel af periodens resultat	767		28.106	11.632	23.834	99.049	415	1.101
Investorerens formue ultimo	6.964		401.038	191.000	709.588	669.504	9.070	6.330
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		1.773.891	186.480	7.502.221	4.620.634	72.303	67.563
Emissioner i året	60.934		2.141.536	1.673.706	721.151	4.576.527	41.828	7.599
Indløsninger i året	0		-340.048	-86.295	-590.370	-1.694.941	-14.635	-2.859
Andele ultimo året	60.934		3.575.379	1.773.891	7.633.001	7.502.221	99.495	72.303

Japan Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Japan Restricted, klasse NOK W		Japan Restricted, klasse SEK W	
	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	1.461	8.238	11.308	66.535
Klassespecifikke transaktioner:				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	-28	-29	-217	-233
Distributionshonorar	0	0	0	0
Administrationshonorar	-72	-75	-551	-600
Klassens resultat	1.361	8.134	10.540	65.702
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,7	99,7	99,7
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,7	99,7	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	42.880	37.489	338.828	299.982
Emissioner i året	13.560	9.315	1.422	42.993
Indløsninger i året	-12.278	-12.071	-12.754	-69.919
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	16	13	9	71
Overførsel af periodens resultat	1.361	8.134	10.540	65.702
Investorerne formue ultimo	45.539	42.880	338.045	338.828
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	380.024	404.814	3.544.164	3.823.205
Emissioner i året	123.209	87.465	14.751	513.825
Indløsninger i året	-115.834	-112.255	-164.638	-792.866
Andele ultimo året	387.400	380.024	3.394.277	3.544.164

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	20,4%
Akkumulerende	Varige	18,1%
Introduceret: Marts 2020	forbrugsgoder/service	14,1%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,5%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter	Sundhed	9,7%
Fondskode: DK0061269958	Communication Services	8,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans	6,9%
	Dagligvarer	5,4%
	Råvarer	3,6%
	Ejendomsselskaber	1,9%
	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
Indre værdi [DKK pr. andel]	114,28	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	767	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
ÅOP	0,38	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	6.964	-	-	-	-
Antal andele	60.934	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	20,4%
Akkumulerende	Varige	18,1%
Introduceret: September 2018	forbrugsgoder/service	14,1%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,5%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter	Sundhed	9,7%
Fondskode: DK0061077104	Communication Services	8,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans	6,9%
	Dagligvarer	5,4%
	Råvarer	3,6%
	Ejendomsselskaber	1,9%
	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.]	4,17	21,84	-12,23	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	4,62	21,98	-12,30	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,17	107,67	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	28.106	11.632	-1.291	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	-	-
ÅOP	0,28	0,28	0,29	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	401.038	191.000	16.479	-	-
Antal andele	3.575.379	1.773.891	186.480	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	20,4%
Akkumulerende	Varige	18,1%
Introduceret: April 2015	forbrugsgoder/service	14,1%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,5%
Benchmark: MSCI Japan incl. net dividends measured in EUR	Sundhed	9,7%
Fondskode: DK0060609782	Communication Services	8,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans	6,9%
	Dagligvarer	5,4%
	Råvarer	3,6%
	Ejendomsselskaber	1,9%
	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.]	4,58	21,69	-8,60	8,50	5,24
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	5,03	21,81	-8,49	8,91	5,44
Sharpe Ratio i EUR	0,39	0,68	0,13	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	12,49	11,94	9,81	10,74	9,90
Nettoresultat [t.DKK]	23.834	99.049	-37.571	75.476	36.550
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,28	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	709.588	669.504	338.398	1.002.562	864.610
Antal andele	7.633.001	7.502.221	4.620.634	12.540.923	11.749.690
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Japan Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	20,4%
Akkumulerende	Varige	18,1%
Introduceret: April 2018	forbrugsgoder/service	14,1%
Risikoindikator [1-7]: 5	Informationsteknologi	11,5%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed	9,7%
Fondskode: DK0060955342	Communication Services	8,4%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans	6,9%
	Dagligvarer	5,4%
	Råvarer	3,6%
	Ejendomsselskaber	1,9%
	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.]	11,02	21,19	-5,16	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,55	21,38	-5,12	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	128,30	115,57	95,36	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	415	1.101	-384	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	9.070	6.330	4.857	-	-
Antal andele	99.495	72.303	67.563	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 20,4%	Sharpe Ratio 0,50
Akkumulerende	Varige 18,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,51
Introduceret: August 2015	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse 12,12
Risikoindeks [1-7]: 5	Informationsteknologi 14,1%	Standardafvigelse (benchm.) 12,16
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i NOK	Sundhed 11,5%	Tracking error 0,32
Fondskode: DK0060644771	Communication Services 9,7%	Information Ratio -0,71
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans 8,4%	Active share 3,16
	Dagligvarer 6,9%	
	Råvarer 5,4%	
	Ejendomsselskaber 3,6%	
	Øvrige 1,9%	

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 NOK [pct.]	11,08	21,25	-7,89	17,38	-0,60
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	11,55	21,38	-7,77	17,82	-0,44
Sharpe Ratio i NOK	0,50	0,77	0,15	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	165,44	148,95	122,84	133,37	113,63
Nettoresultat [t.DKK]	1.361	8.134	-3.950	1.504	1.140
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	45.539	42.880	37.489	30.735	18.424
Antal andele	387.400	380.024	404.814	303.997	197.985
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Japan Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 20,4%	Sharpe Ratio 0,41
Akkumulerende	Varige 18,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,42
Introduceret: April 2015	forbrugsgoder/service	Standardafvigelse 14,63
Risikoindeks [1-7]: 6	Informationsteknologi 14,1%	Standardafvigelse (benchm.) 14,76
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i SEK	Sundhed 11,5%	Tracking error 0,32
Fondskode: DK0060609519	Communication Services 9,7%	Information Ratio -0,74
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Finans 8,4%	Active share 3,16
	Dagligvarer 6,9%	
	Råvarer 5,4%	
	Ejendomsselskaber 3,6%	
	Øvrige 1,9%	

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 SEK [pct.]	0,01	26,15	-5,79	11,34	10,15
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	0,44	26,29	-5,66	11,74	10,32
Sharpe Ratio i SEK	0,41	0,82	0,42	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	134,45	134,44	106,56	113,11	101,59
Nettoresultat [t.DKK]	10.540	65.702	-26.506	7.429	924
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	338.045	338.828	299.982	200.199	19.819
Antal andele	3.394.277	3.544.164	3.823.205	2.337.127	251.410
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Norway Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i norske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norway Restricted, klasse NOK

Norway Restricted, 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
Norway Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	7,08	7,33	-0,25
Norway Restricted, klasse NOK W	23-04-2015	NOK	7,14	7,33	-0,20

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norway Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Norway Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Norway Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	29	61
2	Renteudgifter	-5	0
3	Udbytter	38.852	28.909
	Renter og udbytter i alt	38.875	28.970
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	131.640	81.550
	Valutakonti	0	0
5	Handelsomkostninger	-61	-107
	Kursgevinster og -tab i alt	131.579	81.443
	Indtægter i alt	170.454	110.413
6	Administrationsomkostninger	-2.517	-1.493
	Resultat før skat	167.937	108.920
7	Skat	-36	-85
	Årets nettoresultat	167.901	108.835
	Overført til formuen	167.901	108.835
	Disponeret i alt	167.901	108.835

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.727	2.016
	Likvide midler i alt	5.727	2.016
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	46.923	27.945
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.542.034	874.047
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9.695	4.892
	Kapitalandele i alt	1.598.652	906.884
	Andre aktiver		
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	4.020	0
	Andre aktiver i alt	4.020	0
	Aktiver i alt	1.608.399	908.899
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.600.905	908.782
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	238	117
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.257	0
	Anden gæld i alt	7.495	117
	Passiver i alt	1.608.399	908.899

Norway Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.NOK]	167.901	108.835	-29.932	10.022	7.151
Omsætningshastighed [antal gange]	0,09	0,26	0,17	0,26	0,42
Investorenes formue [t.NOK]	1.600.905	908.782	432.066	88.346	46.511

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
--	-----------------------------	-----------------------------

1. Renteindtægter

Indestående i depotsekskab		29	61
Renteindtægter i alt		29	61

2. Renteudgifter

Andre renteudgifter		5	0
Renteudgifter i alt		5	0

3. Udbytter

Noterede aktier fra danske selskaber		0	243
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		38.684	28.666
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		168	0
Udbytter i alt		38.852	28.909

4. Kursgevinster og -tab

Noterede aktier fra danske selskaber		1.508	7.493
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		127.883	74.395
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		2.249	-337
Valutakonti		0	0
Handelsomkostninger		-61	-107
Kursgevinster og -tab i alt		131.579	81.443

5. Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger		-326	-255
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		265	148
Handelsomkostninger i alt		-61	-107

	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.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	577	0	596	0
Distributionshonorar	456	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.485	0	897	0
I alt opdeltede adm.omk.	2.517	0	1.493	0
Administrationsomkostninger i alt		2.517		1.493

	1.1-31.12.2020 1.000 NOK	1.1-31.12.2019 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		36
Skat i alt		36

	31.12.2020 1.000 NOK		31.12.2019 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	7.653.881	908.782	4.283.670	432.066
Emissioner i året	7.222.567	761.711	3.976.748	444.051
Indløsninger i året	-2.044.386	-238.121	-606.537	-76.530
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	632	0	361
Overførsel af periodens resultat	0	167.901	0	108.835
Investorenes formue i alt	12.832.061	1.600.905	7.653.881	908.782

Supplerende noter

	31.12.2020	31.12.2019
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,2
I alt	100,0	100,0

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

Norway Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Norway Restricted, klasse NOK		Norway Restricted, klasse NOK W	
	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	148.463	79.496	21.955	30.831
Klassespecifikke transaktioner:				
Managementhonorar	-456	-501	-121	-95
Distributionshonorar	-456	0	0	0
Administrationshonorar	-1.174	-651	-311	-246
Klassens resultat	146.377	78.345	21.524	30.490
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,3	99,3	99,3
Øvrige finansielle instrumenter	0,6	0,5	0,6	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,8	99,9	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,2	0,1	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	667.923	298.068	240.859	133.998
Emissioner i året	594.542	307.281	167.169	136.770
Indløsninger i året	-102.390	-15.993	-135.731	-60.537
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	440	223	192	137
Overførsel af periodens resultat	146.377	78.345	21.524	30.490
Investorerens formue ultimo	1.306.892	667.923	294.013	240.859
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	5.977.023	3.173.261	1.676.858	1.110.409
Emissioner i året	5.976.147	2.959.549	1.246.420	1.017.198
Indløsninger i året	-1.031.696	-155.787	-1.012.690	-450.750
Andele ultimo året	10.921.474	5.977.023	1.910.587	1.676.858

Norway Restricted - Accumulating KL

Norway Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans	18,9%
Akkumulerende	Dagligvarer	18,1%
Introduceret: April 2018	Communication Services	15,2%
Risikoindikator [1-7]: 6	Energi	15,1%
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Industri	10,5%
Fondskode: DK0060955425	Råvarer	9,3%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	4,3%
	Forsyning	3,5%
	Ejendomsselskaber	3,2%
	Øvrige	1,9%
	Active share	2,15

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.]	7,08	18,97	-5,61	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,33	19,20	-5,36	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	119,66	111,75	93,93	-	-
Nettoreultat [t.NOK]	146.377	78.345	-30.649	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23	0,23	-	-
Investorerens formue [t.NOK]	1.306.892	667.923	298.068	-	-
Antal andele	10.921.474	5.977.023	3.173.261	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Norway Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Finans	18,9%
Akkumulerende	Dagligvarer	18,1%
Introduceret: April 2015	Communication Services	15,2%
Risikoindikator [1-7]: 6	Energi	15,1%
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Industri	10,5%
Fondskode: DK0060608461	Råvarer	9,3%
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	4,3%
	Forsyning	3,5%
	Ejendomsselskaber	3,2%
	Øvrige	1,9%
	Sharpe Ratio	0,33
	Sharpe Ratio (benchm.)	0,35
	Standardafvigelse	18,44
	Standardafvigelse (benchm.)	18,28
	Tracking error	0,45
	Information Ratio	-0,52
	Active share	2,15

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.]	7,14	19,03	-2,55	16,59	10,81
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	7,33	19,20	-2,20	17,05	11,50
Sharpe Ratio i NOK	0,33	0,93	0,63	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	153,89	143,64	120,67	123,84	106,21
Nettoreultat [t.NOK]	21.524	30.490	717	10.022	7.151
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,22	0,30	0,30
Investorerens formue [t.NOK]	294.013	240.859	133.998	88.346	46.511
Antal andele	1.910.587	1.676.858	1.110.409	713.415	437.912
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i aktier i Pacific inkl. Canada ex. Japan. Afdelingen afdækker ikke valutarisici. Udsving i valutakurserne påvirker derfor investorenes afkast.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, 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
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	4,40	3,95	0,45
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	-2,73	-3,17	0,44
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	-2,35	-2,80	0,45
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	20-04-2018	NOK	3,71	3,24	0,47
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	-6,62	-7,04	0,43

Afdeling / Klasse	Evaluering
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6	39
2	Renteudgifter	-11	-17
3	Udbytter	52.923	54.277
	Renter og udbytter i alt	52.917	54.298
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	-82.608	245.508
	Valutakonti	-1.166	-206
	Øvrige aktiver/passiver	-3	43
5	Handelsomkostninger	-97	-81
	Kursgevinster og -tab i alt	-83.876	245.263
	Indtægter i alt	-30.958	299.561
6	Administrationsomkostninger	-4.491	-4.474
	Resultat før skat	-35.450	295.087
7	Skat	-3.753	-3.752
	Årets nettoresultat	-39.203	291.336
	Overført til formuen	-39.203	291.336
	Disponeret i alt	-39.203	291.336

Balance		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.370	4.281
	Likvide midler i alt	2.370	4.281
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.310.331	1.689.628
	Kapitalandele i alt	1.310.331	1.689.628
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.256	3.333
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	113	323
	Aktuelle skatteaktiver	50	27
	Andre aktiver i alt	2.419	3.683
	Aktiver i alt	1.315.120	1.697.592
	Passiver		
8	Investorerne formue	1.314.841	1.697.287
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	260	305
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	18	0
	Anden gæld i alt	279	305
	Passiver i alt	1.315.120	1.697.592

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	-39.203	291.336	-121.096	47.788	87.283
Omsætningshastighed [antal gange]	0,05	0,04	0,18	0,02	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	1.314.841	1.697.287	1.233.763	996.163	638.609

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		6
Renteindtægter i alt	6	39
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		11
Renteudgifter i alt	11	17
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		52.923
Udbytter i alt	52.923	54.277
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		-82.608
Valutakonti		-1.166
Øvrige aktiver/passiver		-3
Handelsomkostninger		-97
Kursgevinster og -tab i alt	-83.876	245.263
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-458
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		361
Handelsomkostninger i alt	-97	-81

	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.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	1	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.807	0	1.790	0
Distributionshonorar	4	0	0	0
Fast administrationshonorar	2.679	0	2.684	0
I alt opdeltede adm.omk.	4.491	0	4.474	0
Administrationsomkostninger i alt		4.491		4.474

	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		3.753
Skat i alt	3.753	3.752

	31.12.2020 1.000 DKK		31.12.2019 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	16.955.557	1.697.287	14.741.832	1.233.763
Emissioner i året	2.323.429	223.322	5.450.852	491.294
Indløsninger i året	-5.486.254	-567.430	-3.237.127	-319.906
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	865	0	800
Overførsel af periodens resultat	0	-39.203	0	291.336
Investorerens formue i alt	13.792.731	1.314.841	16.955.557	1.697.287

	31.12.2020	31.12.2019
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,5
I alt	100,0	100,0

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

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		Pacific incl. Canada ex Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	
	3.3-31.12.2020	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
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	351		-13.905	182.549	-7.286	28.724	-6.713	23.096
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0		-1	0	0	0	0	0
Managementhonorar	-5		-1.034	-982	-260	-227	-176	-199
Distributionshonorar	-4		0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-8		-1.533	-1.473	-386	-341	-261	-298
Klassens resultat	334		-16.472	180.093	-7.932	28.155	-7.150	22.598
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7		99,7	99,5	99,7	99,5	99,7	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7		99,7	99,5	99,7	99,5	99,7	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,3		0,3	0,5	0,3	0,5	0,3	0,5
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	0		947.600	839.617	248.825	86.745	182.430	57.980
Emissioner i året	7.685		197.784	179.063	3.113	136.972	13.880	135.668
Indløsninger i året	0		-511.276	-251.629	-6.168	-3.174	-38.311	-33.964
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1		798	456	6	128	47	148
Overførsel af periodens resultat	334		-16.472	180.093	-7.932	28.155	-7.150	22.598
Investorerens formue ultimo	8.020		618.433	947.600	237.843	248.825	150.896	182.430
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		8.426.488	9.230.293	2.966.886	1.278.129	2.000.407	785.682
Emissioner i året	76.782		2.030.702	1.642.513	39.111	1.729.444	166.144	1.604.697
Indløsninger i året	0		-4.803.532	-2.446.318	-90.494	-40.687	-465.494	-389.972
Andele ultimo året	76.782		5.653.658	8.426.488	2.915.502	2.966.886	1.701.057	2.000.407

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	-7.159	61.442
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-332	-381
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-492	-572
Klassens resultat	-7.983	60.489
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,5
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	318.433	249.422
Emissioner i året	861	39.592
Indløsninger i året	-11.675	-31.139
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	69
Overførsel af periodens resultat	-7.983	60.489
Investorerne formue ultimo	299.649	318.433
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	3.561.776	3.447.728
Emissioner i året	10.690	474.198
Indløsninger i året	-126.734	-360.150
Andele ultimo året	3.445.732	3.561.776

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada 46,3%	Active share 15,52
Akkumulerende	Australien 32,4%	
Introduceret: Marts 2020	Hongkong 13,6%	
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore 5,9%	
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand 1,5%	
Fondskode: DK0061270022	Øvrige 0,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	104,45	-	-	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	334	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	-	-	-	-
ÅOP	0,45	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	8.020	-	-	-	-
Antal andele	76.782	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada 46,3%	Sharpe Ratio 0,15
Akkumulerende	Australien 32,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,18
Introduceret: April 2015	Hongkong 13,6%	Standardafvigelse 20,39
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore 5,9%	Standardafvigelse (benchm.) 20,26
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand 1,5%	Tracking error 0,73
Fondskode: DK0060608545	Øvrige 0,3%	Information Ratio -0,78
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 15,52

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.]	-2,73	23,63	-9,90	6,86	17,63
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	-3,17	24,78	-8,83	6,81	17,78
Sharpe Ratio i DKK	0,15	0,56	0,39	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	109,39	112,45	90,96	100,96	94,48
Nettoreultat [t.DKK]	-16,472	180,093	-93,095	43,457	81,997
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,35	0,35	0,36	0,35	0,36
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,01	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	618.433	947.600	839.617	834.221	603.346
Antal andele	5.653.658	8.426.488	9.230.293	8.262.779	6.385.712
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada 46,3%	Sharpe Ratio 0,15
Akkumulerende	Australien 32,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,18
Introduceret: April 2015	Hongkong 13,6%	Standardafvigelse 20,35
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore 5,9%	Standardafvigelse (benchm.) 20,23
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. net dividends and MSCI Canada inkl. net dividends, rebalanced daily compared to the market value, measured in EUR	New Zealand 1,5%	Tracking error 0,73
Fondskode: DK0060609949	Øvrige 0,3%	Information Ratio -0,80
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 15,52

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.]	-2,35	23,41	-10,10	6,69	18,06
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	-2,80	24,61	-9,03	6,67	18,21
Sharpe Ratio i EUR	0,15	0,54	0,39	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	10,96	11,22	9,09	10,12	9,48
Nettoreultat [t.DKK]	-7,932	28,155	-4,346	440	2,282
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	237.843	248.825	86.745	6.025	15.228
Antal andele	2.915.502	2.966.886	1.278.129	80.000	216.000
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada 46,3%	Active share 15,52
Akkumulerende	Australien 32,4%	
Introduceret: April 2018	Hongkong 13,6%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Singapore 5,9%	
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i NOK	New Zealand 1,5%	
Fondskode: DK0060955508	Øvrige 0,3%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i NOK [pct.]	3,71	22,98	-2,04	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	3,24	24,17	-0,88	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	124,85	120,38	97,89	-	-
Nettoreultat [t.DKK]	-7,150	22,598	-3,999	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	150,896	182,430	57,980	-	-
Antal andele	1.701.057	2.000,407	785,682	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada 46,3%	Sharpe Ratio 0,18
Akkumulerende	Australien 32,4%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,21
Introduceret: April 2015	Hongkong 13,6%	Standardafvigelse 19,83
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore 5,9%	Standardafvigelse (benchm.) 19,68
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og forhold til markedsværdi	New Zealand 1,5%	Tracking error 0,73
Fondskode: DK0060609865	Øvrige 0,3%	Information Ratio -0,81
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management		Active share 15,52

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.]	-6,62	27,95	-7,34	9,49	23,52
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	-7,04	29,20	-6,23	9,44	23,68
Sharpe Ratio i SEK	0,18	0,74	0,73	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	117,40	125,72	98,25	106,03	96,84
Nettoresultat [t.DKK]	-7.983	60.489	-19.656	3.891	3.003
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	299.649	318.433	249.422	155.917	20.035
Antal andele	3.445.732	3.561.776	3.447.728	1.941.756	266.618
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

Sweden Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i svenske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Sweden Restricted, 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
Sweden Restricted, klass SEK W	23-04-2015	SEK	10,24	12,76	-2,52

Afdeling / Klasse	Evaluering
Sweden Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark og investeringuniverset.

Sweden Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 SEK	1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-8	-12
2	Udbytter	22.593	61.448
	Renter og udbytter i alt	22.585	61.436
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	160.005	321.470
	Valutakonti	-9	19
4	Handelsomkostninger	-26	-44
	Kursgevinster og -tab i alt	159.971	321.445
	Indtægter i alt	182.555	382.881
5	Administrationsomkostninger	-2.479	-2.483
	Resultat før skat	180.076	380.397
6	Skat	-94	-1.433
	Årets nettoresultat	179.982	378.965
	Overført til formuen	179.982	378.965
	Disponeret i alt	179.982	378.965

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 SEK	1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.202	1.534
	Likvide midler i alt	3.202	1.534
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.510.353	1.463.371
	Kapitalandele i alt	1.510.353	1.463.371
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	277	64
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	241
	Aktuelle skatteaktiver	431	85
	Andre aktiver i alt	709	389
	Aktiver i alt	1.514.263	1.465.295
	Passiver		
7	Investorerens formue	1.513.772	1.465.135
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	181	159
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	310	0
	Anden gæld i alt	491	159
	Passiver i alt	1.514.263	1.465.295

Sweden Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.SEK]	179.982	378.965	-99.391	48.924	53.833
Omsætningshastighed [antal gange]	0,03	0,05	0,11	0,06	0,13
Investorenes formue [t.SEK]	1.513.772	1.465.135	1.236.196	692.672	520.692

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK	1.1-31.12.2019 1.000 SEK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		8
Renteudgifter i alt		12

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK	1.1-31.12.2019 1.000 SEK
2. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		22.593
Udbytter i alt		22.593

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK	1.1-31.12.2019 1.000 SEK
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		159.801
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		204
Valutakonti		-9
Handelsomkostninger		-26
Kursgevinster og -tab i alt		321.445

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK	1.1-31.12.2019 1.000 SEK
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-239
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		213
Handelsomkostninger i alt		-44

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK		1.1-31.12.2019 1.000 SEK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	694	0	690	0
Distributionshonorar	0	0	0	0
Fast administrationshonorar	1.785	0	1.793	0
I alt opdelte adm.omk.	2.479	0	2.483	0
Administrationsomkostninger i alt		2.479		2.483

	1.1-31.12.2020 1.000 SEK	1.1-31.12.2019 1.000 SEK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	94	1.433
Skat i alt	94	1.433

	31.12.2020 1.000 SEK		31.12.2019 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorenes formue				
Investorenes formue primo	11.001.825	1.465.135	12.202.837	1.236.196
Emissioner i året	3.096.141	361.702	1.161.197	136.630
Indløsninger i året	-3.787.044	-493.626	-2.362.209	-286.947
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	578	0	291
Overførsel af periodens resultat	0	179.982	0	378.965
Investorenes formue i alt	10.310.923	1.513.772	11.001.825	1.465.135

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

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

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 SEK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	182.461	381.448
Klassespecifikke transaktioner:		
Øvrige omkostninger	0	0
Managementhonorar	-694	-690
Distributionshonorar	0	0
Administrationshonorar	-1.785	-1.793
Klassens resultat	179.982	378.965
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,9
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 SEK	31.12.2020	31.12.2019
Investorerne formue primo	1.465.135	1.236.196
Emissioner i året	361.702	136.630
Indløsninger i året	-493.626	-286.947
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	578	291
Overførsel af periodens resultat	179.982	378.965
Investorerne formue ultimo	1.513.772	1.465.135
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	11.001.825	12.202.837
Emissioner i året	3.096.141	1.161.197
Indløsninger i året	-3.787.044	-2.362.209
Andele ultimo året	10.310.923	11.001.825

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Negletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 34,2%	Sharpe Ratio 0,64
Akkumulerende	Finans 20,3%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,70
Introduceret: April 2015	Informationsteknologi 10,8%	Standardafvigelse 17,10
Risikoindikator [1-7]: 6	Varige 7,9%	Standardafvigelse (benchm.) 16,78
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	forbrugsgoder/service 7,2%	Tracking error 0,75
Fondskode: DK0060610012	Ejendomsselskaber 5,8%	Information Ratio -1,16
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Råvarer 4,8%	Active share 6,07
	Dagligvarer 4,2%	
	Communication Services 3,8%	
	Øvrige 1,0%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Negletal	2020	2019	2018	2017	2016
Afkast i SEK [pct.]	10,24	31,46	-4,72	9,71	8,83
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,76	31,45	-4,64	10,04	9,17
Sharpe Ratio i SEK	0,64	0,85	0,43	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	146,81	133,17	101,30	106,32	96,91
Nettoresultat [t.SEK]	179.982	378.965	-99.391	48.924	53.833
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,18	0,21	0,30	0,30
Investorerernes formue [t.SEK]	1.513.772	1.465.135	1.236.196	692.672	520.692
Antal andele	10.310.923	11.001.825	12.202.837	6.515.062	5.373.062
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

USA Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

USA Restricted, osuuslaji EUR W

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

USA Restricted, klasse NOK

USA Restricted, klasse NOK W

USA Restricted, klass SEK

USA Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	03-03-2020	DKK	17,47	17,54	-0,07
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	10,49	10,32	0,16
USA Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	10,91	10,75	0,16
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	28-04-2015	EUR	19,66	18,00	1,67
USA Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	17,74	17,63	0,11
USA Restricted, klasse NOK W	28-04-2015	NOK	17,80	17,63	0,17
USA Restricted, klass SEK	03-03-2020	SEK	12,64	12,67	-0,03
USA Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	6,07	5,91	0,15

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klass SEK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.
USA Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark.

USA Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	39	348
2	Renteudgifter	-23	-63
3	Udbytter	226.871	163.194
	Renter og udbytter i alt	226.887	163.479
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	1.114.050	1.634.141
	Afledte finansielle instr.	36.904	-11.433
	Valutakonti	-15.519	-294
	Øvrige aktiver/passiver	-124	-27
5	Handelsomkostninger	0	0
	Kursgevinster og -tab i alt	1.135.311	1.622.386
	Indtægter i alt	1.362.198	1.785.864
6	Administrationsomkostninger	-26.331	-16.350
	Resultat før skat	1.335.867	1.769.514
7	Skat	-27.589	-17.683
	Årets nettoresultat	1.308.278	1.751.831
	Overført til formuen	1.308.278	1.751.831
	Disponeret i alt	1.308.278	1.751.831

Balance		31.12.2020	31.12.2019
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.006	12.275
	Likvide midler i alt	8.006	12.275
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	11.097.977	10.194.064
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	66.887	46.913
	Kapitalandele i alt	11.164.864	10.240.977
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.085	2.935
	Afledte finansielle instrumenter i alt	10.085	2.935
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.157	7.752
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	2.302	632
	Aktuelle skatteaktiver	1.800	921
	Andre aktiver i alt	11.259	9.305
	Aktiver i alt	11.194.214	10.265.491
	Passiver		
8	Investorenes formue	11.192.166	10.257.990
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	183	38
	Afledte finansielle instrumenter i alt	183	38
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.848	1.538
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	17	5.925
	Anden gæld i alt	1.865	7.463
	Passiver i alt	11.194.214	10.265.491

USA Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Nettoreultat [t.DKK]	1.308.278	1.751.831	-20.372	171.837	95.231
Omsætningshastighed [antal gange]	0,00	0,00	0,02	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	11.192.166	10.257.990	3.781.172	4.030.920	630.645
		1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019	
		1.000 DKK		1.000 DKK	
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			39		348
Andre renteindtægter			0		0
Renteindtægter i alt			39		348
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			23		63
Renteudgifter i alt			23		63
3. Udbytter					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			224.875		161.956
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			1.996		1.238
Udbytter i alt			226.871		163.194
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.097.831		1.627.550
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			16.219		6.590
Terminforretninger/futures m.m.			36.725		-11.433
Aktiebaserede salgskontrakter			178		0
Valutakonti			-15.519		-294
Øvrige aktiver/passiver			-124		-27
Handelsomkostninger			0		0
Kursgevinster og -tab i alt			1.135.311		1.622.386
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-1.956		-1.267
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			1.956		1.267
Handelsomkostninger i alt			0		0

	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.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.419	0	4.576	0
Distributionshonorar	44	0	8	0
Fast administrationshonorar	18.868	0	11.767	0
I alt opdelt adm.omk.	26.331	0	16.350	0
Administrationsomkostninger i alt		26.331		16.350
		1.1-31.12.2020		1.1-31.12.2019
		1.000 DKK		1.000 DKK
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		27.589		17.683
Skat i alt		27.589		17.683
		31.12.2020		31.12.2019
		1.000 DKK		1.000 DKK
		Antal andele		Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	72.154.334	10.257.990	35.772.290	3.781.172
Emissioner i året	29.802.417	4.106.581	42.215.040	5.450.204
Indløsninger i året	-30.999.052	-4.486.584	-5.832.995	-729.968
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	5.901	0	4.751
Overførsel af periodens resultat	0	1.308.278	0	1.751.831
Investorerens formue i alt	70.957.699	11.192.166	72.154.334	10.257.990
Supplerende noter		31.12.2020		31.12.2019
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,2		99,4
Øvrige finansielle instrumenter		0,7		0,5
Finansielle instrumenter i alt		99,8		99,9
Øvrige aktiver og passiver		0,2		0,1
I alt		100,0		100,0

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

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK		USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		USA Restricted, osuuslaji EUR W		USA Restricted, osuuslaji EUR W h	
	3.3-31.12.2020	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
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.497		713.961	946.576	182.496	247.574	31.306	66.636
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsforsretninger	0		0	0	0	0	36.725	-11.433
Øvrige omkostninger	0		0	13	0	7	0	-6
Managementhonorar	-14		-4.189	-2.425	-1.125	-643	-224	-160
Distributionshonorar	-20		0	0	0	0	0	0
Administrationshonorar	-36		-10.654	-6.236	-2.860	-1.653	-570	-412
Klassens resultat	4.426		699.118	937.928	178.511	245.286	67.237	54.624
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2		99,2	99,4	99,2	99,4	99,2	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7		0,7	0,5	0,7	0,5	0,7	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,8		99,8	99,9	99,8	99,9	99,8	99,9
Øvrige akiver og passiver	0,2		0,2	0,1	0,2	0,1	0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0		100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorenes formue primo	0		5.715.082	1.897.722	1.907.989	418.651	300.687	187.500
Emissioner i året	47.626		2.262.163	3.204.743	445.360	1.385.337	27.383	83.161
Indløsninger i året	-9.634		-2.588.001	-328.071	-1.298.900	-142.433	-40.253	-24.696
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	39		3.123	2.759	1.327	1.149	51	98
Overførsel af periodens resultat	4.426		699.118	937.928	178.511	245.286	67.237	54.624
Investorenes formue ultimo	42.457		6.091.486	5.715.082	1.234.287	1.907.989	355.105	300.687
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	0		35.764.921	15.817.643	16.017.973	4.680.878	2.691.408	2.129.550
Emissioner i året	468.145		14.649.863	22.272.552	3.874.991	12.639.461	296.346	810.353
Indløsninger i året	-95.000		-15.912.747	-2.325.274	-10.514.019	-1.302.366	-321.213	-248.495
Andele ultimo året	373.145		34.502.037	35.764.921	9.378.945	16.017.973	2.666.540	2.691.408

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted, klasse NOK		USA Restricted, klasse NOK W		USA Restricted, klasse SEK		USA Restricted, klasse SEK W	
Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019	3.3-31.12.2020	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019
Andel af resultat af fællesporteføljen	3.426	3.920	113.562	160.914	947		247.689	353.995
Klassespecifikke transaktioner:								
Øvrige omkostninger	0	0	0	12	0		0	-27
Managementhonorar	-27	-11	-669	-440	-4		-1.167	-897
Distributionshonorar	-19	-8	0	0	-5		0	0
Administrationshonorar	-69	-28	-1.701	-1.130	-10		-2.968	-2.307
Klassens resultat	3.311	3.873	111.193	159.356	928		243.554	350.764
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	99,4	99,2	99,4	99,2		99,2	99,4
Øvrige finansielle instrumenter	0,7	0,5	0,7	0,5	0,7		0,7	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,9	99,8	99,9	99,8		99,8	99,9
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,1	0,2	0,1	0,2		0,2	0,1
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0		100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Investorerens formue primo	36.233	8.421	918.529	238.357	0		1.379.470	1.030.522
Emissioner i året	36.856	24.648	298.101	617.106	13.525		975.567	135.209
Indløsninger i året	-29.016	-727	-268.003	-96.800	-6.399		-246.379	-137.241
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	44	19	358	511	9		949	216
Overførsel af periodens resultat	3.311	3.873	111.193	159.356	928		243.554	350.764
Investorerens formue ultimo	47.428	36.233	1.060.178	918.529	8.064		2.353.162	1.379.470
Antal andele	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2020	31.12.2019
Andele primo året	343.947	106.401	6.484.030	2.240.944	0		10.852.055	10.796.874
Emissioner i året	342.230	245.278	2.156.549	5.008.715	186.261		7.828.032	1.238.681
Indløsninger i året	-278.486	-7.732	-1.867.032	-765.629	-85.407		-1.925.147	-1.183.499
Andele ultimo året	407.690	343.947	6.773.547	6.484.030	100.854		16.754.940	10.852.055

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	29,0%
Akkumulerende	Sundhed	13,8%
Introduceret: Marts 2020	Varige	12,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	11,1%
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter	Communication Services	10,6%
Fondskode: DK0061270105	Finans	7,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	5,6%
	Dagligvarer	2,9%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Råvarer	2,6%
	Øvrige	4,8%
		Active share
		5,14

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2020	2019	2018	2017	2016
Indre værdi [DKK pr. andel]	113,78	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	4.426	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
ÅOP	0,38	-	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	42.457	-	-	-	-
Antal andele	373.145	-	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstall.

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	29,0%
Akkumulerende	Sundhed	13,8%
Introduceret: April 2015	Varige	12,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	11,1%
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter	Communication Services	10,6%
Fondskode: DK0060608628	Finans	7,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	5,6%
	Dagligvarer	2,9%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Råvarer	2,6%
	Øvrige	4,8%
		Sharpe Ratio
		0,77
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,75
		Standardafvigelse
		17,44
		Standardafvigelse (benchm.)
		17,64
		Tracking error
		0,42
		Information Ratio
		0,22
		Active share
		5,14

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.]	10,49	33,19	0,28	6,80	13,79
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	10,32	33,46	-0,02	6,59	13,80
Sharpe Ratio i DKK	0,77	1,00	0,59	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	176,55	159,80	119,98	119,64	112,02
Nettoresultat [t.DKK]	699.118	937.928	15.226	50.148	19.462
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,27	0,30	0,30
ÅOP	0,28	0,28	0,28	0,34	0,35
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	0,00	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	6.091.486	5.715.082	1.897.722	2.034.384	193.372
Antal andele	34.502.037	35.764.921	15.817.643	17.004.301	1.726.244
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

USA Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	29,0%
Akkumulerende	Sundhed	13,8%
Introduceret: April 2015	Varige	12,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	11,1%
Benchmark: MSCI USA Index incl. net dividends measured in EUR	Communication Services	10,6%
Fondskode: DK0060610368	Finans	7,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	5,6%
	Dagligvarer	2,9%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Råvarer	2,6%
	Øvrige	4,8%
		Sharpe Ratio
		0,77
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,76
		Standardafvigelse
		17,43
		Standardafvigelse (benchm.)
		17,63
		Tracking error
		0,42
		Information Ratio
		0,26
		Active share
		5,14

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.]	10,91	33,01	0,10	6,64	14,06
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	10,75	33,28	-0,25	6,45	14,21
Sharpe Ratio i EUR	0,77	0,98	0,58	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	17,68	15,94	11,98	11,97	11,23
Nettoresultat [t.DKK]	178.511	245.286	-8.144	72.648	55.401
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,28	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	1.234.287	1.907.989	418.651	614.319	260.145
Antal andele	9.378.945	16.017.973	4.680.878	6.891.236	3.116.235
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	29,0%
Akkumulerende	Sundhed	13,8%
Introduceret: April 2015	Varige	12,4%
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service	11,1%
Benchmark: MSCI USA Index incl. net dividends hedged to EUR	Communication Services	10,6%
Fondskode: DK0060610442	Finans	7,2%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri	5,6%
	Dagligvarer	2,9%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Råvarer	2,6%
	Øvrige	4,8%
		Sharpe Ratio
		0,62
		Sharpe Ratio (benchm.)
		0,58
		Standardafvigelse
		18,90
		Standardafvigelse (benchm.)
		19,26
		Tracking error
		0,68
		Information Ratio
		0,94
		Active share
		5,14

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.]	19,66	26,72	-7,46	19,21	9,55
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	18,00	26,93	-7,93	18,74	9,29
Sharpe Ratio i EUR	0,62	0,95	0,57	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	17,89	14,95	11,80	12,75	10,70
Nettoresultat [t.DKK]	67.237	54.624	-11.341	18.024	9.172
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,27	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	355.105	300.687	187.500	234.180	105.707
Antal andele	2.666.540	2.691.408	2.129.550	2.466.840	1.329.155
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 29,0%	Active share 5,14
Akkumulerende	Sundhed 13,8%	
Introduceret: April 2018	Varige 12,4%	
Risikoindikator [1-7]: 5	forbrugsgoder/service 11,1%	
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services 10,6%	
Fondskode: DK0060955698	Finans 7,2%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 5,6%	
	Dagligvarer 2,9%	
	Ejendomsselskaber 2,6%	
	Råvarer 4,8%	
	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.]	17,74	32,46	4,97	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	17,63	32,31	4,58	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	163,73	139,06	104,98	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.311	3.873	-125	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	47.428	36.233	8.421	-	-
Antal andele	407.690	343.947	106.401	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	-	-

2018 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted, klass SEK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 29,0%	Active share 5,14
Akkumulerende	Sundhed 13,8%	
Introduceret: Marts 2020	Varige 12,4%	
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service 11,1%	
Benchmark: MSCI USA incl. net dividends in SEK	Communication Services 10,6%	
Fondskode: DK0061270964	Finans 7,2%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 5,6%	
	Dagligvarer 2,9%	
	Ejendomsselskaber 2,6%	
	Råvarer 4,8%	
	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 SEK [pct.]	12,64	-	-	-	-
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	12,67	-	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	107,94	-	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	928	-	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	-	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	8.064	-	-	-	-
Antal andele	100.854	-	-	-	-
Stykstørrelse i SEK	100	-	-	-	-

2020 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.

USA Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 29,0%	Sharpe Ratio 1,06
Akkumulerende	Sundhed 13,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,05
Introduceret: April 2015	Varige 12,4%	Standardafvigelse 13,12
Risikoindikator [1-7]: 5	forbrugsgoder/service 11,1%	Standardafvigelse (benchm.) 13,25
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Communication Services 10,6%	Tracking error 0,42
Fondskode: DK0060610525	Finans 7,2%	Information Ratio 0,22
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 5,6%	Active share 5,14
	Dagligvarer 2,9%	
	Ejendomsselskaber 2,6%	
	Råvarer 4,8%	
	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.]	17,80	32,53	0,84	15,41	7,82
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	17,63	32,31	0,53	15,16	7,84
Sharpe Ratio i NOK	1,06	1,10	0,55	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	220,28	186,99	141,09	139,92	121,24
Nettoresultat [t.DKK]	111.193	159.356	22.149	16.856	9.577
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,27	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	1.060.178	918.529	238.357	303.194	58.060
Antal andele	6.773.547	6.484.030	2.240.944	2.858.478	584.709
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

USA Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 29,0%	Sharpe Ratio 0,80
Akkumulerende	Sundhed 13,8%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,78
Introduceret: April 2015	Varige 12,4%	Standardafvigelse 17,45
Risikoindikator [1-7]: 6	forbrugsgoder/service 11,1%	Standardafvigelse (benchm.) 17,66
Benchmark: MSCI USA incl. net dividends in SEK	Communication Services 10,6%	Tracking error 0,42
Fondskode: DK0060610285	Finans 7,2%	Information Ratio 0,25
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Industri 5,6%	Active share 5,14
	Dagligvarer 2,9%	
	Ejendomsselskaber 2,6%	
	Råvarer 4,8%	
	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 SEK [pct.]	6,07	37,89	3,18	9,44	19,49
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	5,91	38,19	2,83	9,22	19,50
Sharpe Ratio i SEK	0,80	1,07	0,82	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	189,60	178,75	129,63	125,64	114,80
Nettoresultat [t.DKK]	243.554	350.764	-38.138	14.161	1.619
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,25	0,26	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	2.353.162	1.379.470	1.030.522	844.843	13.362
Antal andele	16.754.940	10.852.055	10.796.874	8.879.503	150.000
Stykstørrelse i SEK	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 samtlige 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:

$$\left(\frac{\text{Indre værdi ultimo året} + \text{Geninvesteret udlodning}}{\text{Indre værdi primo året}} - 1 \right) \times 100.$$

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 $\left[\frac{\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}}{2} \right] / \text{Investorenes gennemsnitlige formue}$.

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.

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.

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.

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

Under handelsomkostninger bliver direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter anført. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, indregnes direkte i »Medlemmernes formue«.

Note om administrationsomkostninger

Specificerer den enkelte afdelings administrationsomkostninger for året. Du kan læse mere i afsnittet »Omkostninger«.

Note om rådighedsbeløb til udlodning

Specificerer det beløb, som er til rådighed for udlodning til investorerne for 2019, gjort op efter skattelovgivningens regler. Når »I alt til rådighed for udlodning, netto« udgør et negativt beløb, overføres dette til modregning i næste års udlodning.

Note om investorernes formue

Specificerer hvordan afdelingens formue har udviklet sig i løbet af året. Er cirkulerende kapital højere ultimo end primo 2019, har der netto været efterspørgsel efter beviser i afdelingen. Under formueværdi viser vi bevægelserne gjort op i kursværdier.

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)

ÅOP samler følgende fire tal i ét nøgletal: Årlige administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift, maksimalt emissionstillæg og maksimalt indløsningsfradrag. ÅOP kan sammenlignes på tværs af foreninger og inden for de enkelte typer af afdelinger.

Indirekte handelsomkostninger

Indirekte handelsomkostninger omfatter blandt andet de forskelle på købs- og salgskurser, som alle investorer møder, når de handler værdipapirer – uanset om de investerer selv eller investerer via en afdeling/andelsklasse i en investeringsforening. Disse indirekte handelsomkostninger er således ikke et gebyr til rådgivere eller distributører af Danske Invest, men en omkostning, der opstår i markedet i forbindelse med handler.

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

For afdelinger med flere andelsklasser vises noteoplysninger, som er specifikke for de enkelte andelsklasser.

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 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

Eksposering pr. 31.12.2020

USA Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	350.031
USD	-340.130

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Europe Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	8.202	8.784
I alt	8.202	8.784

Global AC Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2020 1.000 DKK	Markedsværdi 2019 1.000 DKK
Danske Bank	1.344	1.439
I alt	1.344	1.439

Revisionshonorar

Revisionshonorar		
Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2020	2019
Revisionshonorar, EY	172	153
Erklæringsopgaver med sikkerhed, EY	0	0
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til EY	172	153

Bestyrelseshonorar

Bestyrelseshonorar		
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2020	2019
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar	191	173

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 www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

Valutakoder	
Euro	EUR
Amerikanske dollar	USD
Britiske pund	GBP
Svenske kroner	SEK
Norske kroner	NOK
Schweiziske franc	CHF
Canadiske dollar	CAD
Japanske yen	JPY
Australske dollar	AUD
New Zealandske dollar	NZD

Investeringsforeningen Danske Invest Index
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk
danskeinvest@danskeinvest.com