

# **Afsluttende likvidationsregnskab**

**for perioden 1. januar – 31. juli 2021**

**for**

**Investeringsforeningen PortfolioManager afdeling CAP-M KL (i  
likvidation)**

SE-nr. 40337660

**med tilhørende andelsklasser:**

CAP-M, kl n

SE-nr. 40338357

CAP-M, kl f

SE-nr. 40338322

# Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger	3
Likvidators beretning	4
Likvidationsregnskab	6
Likvidators påtegning	14
Revisionspåtegning	15

# Foreningsoplysninger

---

## **Foreningen**

Investeringsforeningen PortfolioManager ('Foreningen')  
C/O Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm  
Tlf. 38 42 21 42  
E-mail: kontakt@fundmarket.dk  
www.portfoliomanager.dk  
CVR nr. 39 77 84 32  
FT-nr. 11200

Foreningen er stiftet 22. februar 2018

## **Bestyrelse**

Torben Knappe (formand)  
Thomas Einfeldt  
Jacob Buss

## **Investeringsforvaltningsselskab**

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S ('Forvalter')  
C/O Fundmarket A/S, Agern Allé 24, 2970 Hørsholm  
CVR-nr. 38 25 70 80  
FT-nr. 17120

## **Porteføljerådgivere for afdeling CAP-M KL**

Copenhagen Allocation Partner - C.A.P ApS

## **Depotselskab**

Danske Bank A/S  
Holmens Kanal 2-12, 1092 København K  
CVR-nr. 61 12 62 28

## **Revision**

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab  
Strandvejen 44, 2900 Hellerup  
CVR-nr. 33 77 12 31

# Likvidators beretning

---

## Redegørelse for beslutning om afvikling af afdelingen

På Investeringsforeningen PortfolioManagers ordinære generalforsamling d. 22. april 2021 vedtog generalforsamlingen, på indstilling fra foreningens daværende bestyrelse, at lade afdeling CAP-M KL med tilhørende andelsklasser opløse ved solvent likvidation.

Baggrunden for indstillingen til generalforsamlingen var afdelingens lave formue og høje omkostningsniveau. Afdelingens formue var under 10 mio.kr. og der var ingen tilgang i formue. Dette medførte høje omkostninger i afdelingen.

Advokat Bjarke Holm Hansen, CORE Advokatfirma, blev valgt som likvidator.

Der blev efterfølgende indrykket proklama i Statstidende den 29. april 2021 og proklamaet udløb den 29. juli 2021

Alle afdelingens aktiver er afhændet pr. 31. juli 2021 og al gæld er betalt. Den endelige afvikling af afdelingen afsluttes endeligt ved forventet vedtagelse af likvidationsregnskabet, som indstilles til afdelingens generalforsamling 27. august 2021.

## Afdeling CAP-M KL i likvidation

Afdelingen opnåede i perioden 1. januar – 31. juli 2021 et resultat på 269 t.kr. mod -132 t.kr. i regnskabsåret 2020.

Medlemmernes formue 31. juli 2021 udgjorde 4,13 m.kr. mod 4,27 m.kr. 31. december 2020.

## Andelsklasse CAP-M, kl f

Andelsklassen aflægger ikke regnskab, da den aldrig har haft investorer eller gæld.

## Andelsklasse CAP-M, kl n

Resultatet for perioden 1. januar – 31. juli 2021 viser et resultat for afdeling CAP-M, kl n på 269 t.kr. mod -132 t.kr. i regnskabsåret 2020

Afkastet i perioden 1. januar – 31. juli 2021 var 6,81%. Afkastet i 2020 var -2,71%.

Medlemmernes formue 31. juli 2021 udgjorde 4,13 m.kr. mod 4,27 m.kr. 31. december 2020.

## Afledte finansielle instrumenter

Afdelingen eller andelsklasserne har ikke anvendt afledte finansielle instrumenter i 2021 eller tidligere år.

# Likvidators beretning

---

## **Begivenheder efter regnskabsperiodens udløb**

Der ikke indtruffet væsentlige begivenheder efter regnskabsperiodens udløb.

## **Ekstraordinær generalforsamling**

Der afholdes ekstraordinær generalforsamling d. 27. august 2021 kl. 8.00. Generalforsamlingen afholdes virtuelt, men der er mulighed for fremmøde på Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S' adresse: Agern Allé 24, 2970 Hørsholm.

# Likvidationsregnskab – CAP-M KL i likvidation

---

---

<b>Afdeling</b>	CAP-M KL I likvidation
<b>SE-nr.</b>	40337660
<b>Startdato</b>	01-07-2019*
<b>Stiftelsesdato</b>	07-03-2019
<b>Investeringsrådgiver</b>	Copenhagen Allocation Partner - C.A.P ApS

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

---

## Resultatopgørelse, 1.000 DKK

Note		1/1 - 31/7 2021	2020
1	Renteindtægter og -udgifter	-1	-1
2	Udbytter	9	25
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>8</b>	<b>24</b>
	<b>Kursgevinster og -tab:</b>		
3	Obligationer	-6	4
3	Kapitalandele	357	-21
	Valutakonti	-1	-4
4	Handelsomkostninger	-4	-12
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>346</b>	<b>-33</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>354</b>	<b>-9</b>
5	Administrationsomkostninger	-85	-123
	<b>Resultat før skat</b>	<b>269</b>	<b>-132</b>
	Skat	0	0
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>269</b>	<b>-132</b>
	<b>Overført til formuen</b>	<b>269</b>	<b>-132</b>



# Likvidationsregnskab – CAP-M KL i likvidation

## Noter, 1.000 DKK

<b>Note 1: Renteindtægter og -udgifter</b>			<b>1/1 - 31/7 2021</b>	<b>2020</b>
Indestående i depotselskab			-1	-1
<b>I alt renteindtægter og -udgifter</b>			<b>-1</b>	<b>-1</b>
<b>Note 2: Udbytter</b>				
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			9	25
<b>I alt udbytter</b>			<b>9</b>	<b>25</b>
<b>Note 3: Kursgevinster og -tab</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere			-6	4
<b>I alt fra obligationer</b>			<b>-6</b>	<b>4</b>
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger			357	-21
<b>I alt fra kapitalandele</b>			<b>357</b>	<b>-21</b>
<b>Note 4: Handelsomkostninger</b>				
Bruttohandelsomkostninger			-4	-14
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			0	2
<b>I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift</b>			<b>-4</b>	<b>-12</b>
<b>Note 5: Administrationsomkostninger</b>				
	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
	<b>Direkte</b>	<b>Fælles</b>	<b>Samlet</b>	<b>Samlet</b>
Honorar til bestyrelse	0	0	0	-1
Revisionshonorar til revisorer	-31	-19	-50	-16
Gebyrer til depotselskab	-38	0	-38	-44
Investeringsforvaltning	-23	0	-23	0
Øvrige omkostninger	-5	0	-5	-56
Administrationshonorar	31	0	31	-6
<b>I alt administrationsomkostninger</b>	<b>-66</b>	<b>-19</b>	<b>-85</b>	<b>-123</b>
<b>Note 6: Finansielle instrumenter i pct.</b>	<b>31.07.2021</b>	<b>31.12.2020</b>		
Børsnoterede	0	98,7		
Øvrige	100	1,3		
<b>I alt</b>	<b>100</b>	<b>100</b>		
<b>Note 7: Investorerne formue</b>	<b>31.07.2021</b>	<b>31.12.2020</b>		
Investorerne formue primo	4.270	2.315		
Emissioner i året	0	2.083		
Indløsninger i året	-415			
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1	4		
Overførsel af periodens resultat	269	-132		
<b>I alt Investorerne formue</b>	<b>4.125</b>	<b>4.270</b>		



# Likvidationsregnskab – CAP-M, kl n

---

<b>Andelsklasse</b>	CAP-M, kl n
<b>SE-nr.</b>	40338357
<b>ISIN kode.</b>	DK0061137536
<b>Startdato</b>	01-07-2019*
<b>Stiftelsesdato</b>	07-03-2019
<b>Skattestatus</b>	Akkumulerende
<b>Risikoklasse</b>	4
<b>Handelssted</b>	Unoteret

\*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

---

## Klassens resultatposter, 1.000 DKK

	1/1 - 31/7 2021	2020
Andel af resultat af fællesportefølje	280	-52
<b>Klassespecifikke transaktioner:</b>		
Administrationsomkostninger	-11	-80
<b>Klassens resultat</b>	<b>269</b>	<b>-132</b>
<b>Overført til formuen</b>	<b>269</b>	<b>-132</b>

## Klassens noter, 1.000 DKK

Investorerens formue	1/1 - 31/7 2021		2020	
	Cirk. andele	1.000 DKK	Cirk. andele	1.000 DKK
Investorerens formue primo	42.542	4.270	22.437	2.315
Emissioner i året	0	0	20.105	2.083
Indløsninger i året	-4.054	-415	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1		4
Overførsel af periodens resultat		269		-132
<b>I alt Investorerens formue</b>	<b>38.488</b>	<b>4.125</b>	<b>42.542</b>	<b>4.270</b>

Nøgletal	1/1 - 31/7 2021	2020	2019 *
Afkast (pct.)	6,81	-2,71	3,16
Indre værdi (DKK pr. andel)	107,19	100,36	103,16
Nettoresultat (t.DKK)	269	-132	67
Administrationsomkostninger (pct.)	2,05	2,97	1,53
Investorerens formue (t.DKK)	4.125	4.270	2.315
Cirkulerende andele, stk.	38.488	42.542	22.437

\* Omfatter perioden 01.07.2019 - 31.12.2019

Likvidationsprovenu	31.07.2021
Cirk. Andele 31. juli 2021	3.848.800
Investorerens formue 31. juli 2021	4.125.372
<b>Provenu pr. cirkulerende andel</b>	<b>107,19</b>

# Likvidationsregnskab – andre noter

---

## Anvendt regnskabspraksis

Likvidationsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

## Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler i afdelingens / andelsklassens funktionelle valuta.

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

## Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler, andre aktiver og anden gæld i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs, opgjort som 16.00 GMT-valutakursen. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”. Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under ”Kursgevinster og -tab”.

## Resultatopgørelsen

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

## Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter

Renteudgifter omfatter kontantindestående i depotselskab og øvrige renteudgifter.

Udbytter indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling.

Tilbageholdt udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten ”Skat”.

## Kursgevinster og -tab

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

# Likvidationsregnskab – andre noter

---

De realiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De urealiserede kursavancer og -tab opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo året eller anskaffelsværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

## ***Handelsomkostninger***

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

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med investorenes emission og indløsning, indregnes direkte i investorenes formue.

Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiromsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiromsætning.

## ***Administrationsomkostninger***

Administrationsomkostninger består af omkostninger, som afdelingen afholder i forbindelse med blandt andet porteføljepleje og administration.

Der er afdelingsdirekte administrationsomkostninger og fællesomkostninger.

Afdelingsdirekte administrationsomkostninger defineres som omkostninger, der kan henføres direkte til en afdeling. Fællesomkostninger er en afdelings andel af de omkostninger, der vedrører mere end en afdeling. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til de enkelte afdelingers gennemsnitlige formue. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

## **Balancen**

Balancen består af aktiver, gæld og investorenes formue.

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

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

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

## ***Likvide midler***

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

## ***Finansielle instrumenter***

Finansielle instrumenter, måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Finansielle instrumenter der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

# Likvidationsregnskab – andre noter

---

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

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

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

## ***Andre aktiver***

Andre aktiver består af bl.a. af mellemværende vedrørende handelsafvikling, som er værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter og aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

## ***Anden gæld***

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

## **Nøgletal**

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

### ***Afkast i procent***

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling/andelsklasse i året. Afkastet beregnes som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. udlodning til investorerne i løbet af året.

### ***Indre værdi pr. andel***

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

### ***Omkostningsprocent***

Omkostningsprocent beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen. Gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

### ***Udlodning pr andel***

Udlodning pr. andel beregnes som foreslået udlodning i kr. divideret med antal cirkulerende andele ultimo året.

# Likvidationsregnskab – andre noter

---

## *ÅOP (årlige omkostninger i procent)*

ÅOP beregnes som summen af afdelingens CI omkostningsprocent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

## *Indirekte handelsomkostninger*

Ud over de direkte handelsomkostninger findes der indirekte handelsomkostninger, som afspejler de estimerede spreads ved handel. Indirekte handelsomkostninger er de handelsomkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

# Påtegninger

---

## Likvidators påtegning

Likvidator har dags dato behandlet og vedtaget likvidationsregnskabet for 1. januar – 31. juli 2021 for Investeringsforeningen PortfolioManager afdeling CAP-M KL (i likvidation).

Likvidationsregnskab er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Likvidationsregnskab for foreningen giver et retvisende billede af foreningens aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. juli 2021 samt resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsperioden sluttende 31. juli 2021.

Likvidationen er bekendtgjort i Statstidende den 29. april 2021. Der er ikke anmeldt krav ved udløb af 3-måneders fristen for anmeldelse af krav den 29. juli 2021.

Likvidationen kan hermed afsluttes.

Likvidationsregnskabet indstilles til godkendelse på den ekstraordinære generalforsamling.

Hørsholm, den 27. august 2021

---

Advokat Bjarke Holm Hansen  
Likvidator

# Påtegninger

---

## Revisionspåtegning

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

### Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

#### Konklusion

Det er vores opfattelse, at likvidationsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager, afdeling CAP-M KL, giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver pr. 31. juli 2021 samt af resultatet af afdelingens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar – 31. juli 2021 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

#### *Hvad har vi revideret*

Vi har revideret likvidationsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager, afdeling CAP-M KL, for perioden 1. januar – 31. juli 2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis for afdelingen i foreningen ("regnskabet").

#### Grundlag for konklusion

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

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

#### *Uafhængighed*

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

#### Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

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

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

#### Ledelsens ansvar for regnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et likvidationsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et regnskab uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

# Påtegninger

---

## Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

Vores mål er at opnå høj grad af sikkerhed for, om regnskabet som helhed er uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, og at afgive en revisionspåtegning med en konklusion. Høj grad af sikkerhed er et højt niveau af sikkerhed, men er ikke en garanti for, at en revision, der udføres i overensstemmelse med 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 brugerne træffer på grundlag af regnskabet.

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 regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af fondens 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.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af regnskabet, herunder noteoplysningerne, samt om regnskabet afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

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

Hellerup den. 27. august 2021

**PricewaterhouseCoopers**

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen  
statsautoriseret revisor  
mne-nr 24822

Michael E. Jacobsen  
statsautoriseret revisor  
mne-nr 16655