

Årsrapport 2020

For perioden 01-01-2020 – 31-12-2020

Investeringsforeningen PortfolioManager

C/O Fundmarket A/S

Agern Allé 24, 2970 Hørsholm

CVR 39 77 84 32

Godkendt på generalforsamling 22. april 2021

Charlotte Møller, dirigent

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Foreningsoplysninger | 3 |
| Ledelsesberetning | 5 |
| Årsrapport 2020 overblik..... | 5 |
| Udvikling i foreningen i 2020..... | 6 |
| Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2020..... | 9 |
| Risikoforhold..... | 10 |
| Fund governance..... | 13 |
| Væsentlige aftaler..... | 14 |
| Generalforsamling 2021..... | 15 |
| Øvrige forhold..... | 15 |
| Bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv..... | 16 |
| CAP-M KL | 17 |
| Hammers Fonde Høj - KL | 22 |
| Hammers Fonde Lav - KL | 27 |
| Lundgreens Capital – Kina KL | 32 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL | 37 |
| Optimal - Balance Mix KL | 42 |
| Optimal – Danske Aktier KL | 47 |
| Optimal – Danske Obligationer KL | 53 |
| Optimal – Globale Aktier KL | 59 |
| Optimal – Globale Obligationer KL | 64 |
| PP Capital – BASIS KL | 69 |
| PP Capital – StockPick KL | 74 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL | 79 |
| Foreningens noter | 84 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 84 |
| Påtegninger | 89 |
| Ledespåtegning..... | 89 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 90 |

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

Foreningen består 31. december 2020 af 13 afdelinger med tilhørende andelsklasser.

| Afdeling | Andelsklasser* | SE-nr. andelsklasse | FT-nr. andelsklasse |
|---|----------------|------------------------|------------------------|
| CAP-M KL | kl n | 40338357 | 11200-010-002 |
| Hammers Fonde Høj KL | kl f | 41080426 | 11200-013-001 |
| Hammers Fonde Lav KL | kl f | 41080450 | 11200-014-001 |
| Lundgreens Capital - Kina KL | kl n EUR | 40338411 | 11200-011-002 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL | kl f | 40113479 | 11200-005-001 |
| Optimal - Balance Mix KL | kl f | 40113533 | 11200-001-001 |
| Optimal - Danske Aktier KL | kl f | 40113487 | 11200-006-001 |
| Optimal - Danske Obligationer KL | kl f | 40113495 | 11200-007-001 |
| Optimal - Globale Aktier KL | kl f | 40113509 | 11200-008-001 |
| Optimal - Globale Obligationer KL | kl f | 40113517 | 11200-009-001 |
| PP Capital – BASIS KL | kl n EUR | 40338470 | 11200-003-001 |
| PP Capital – StockPick KL | kl n | 39795612 | 11200-004-001 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL | kl n EUR | 41080264 | 11200-015-001 |

* kl n = kontoførende, kl n = klasse notering, kl n EUR = klasse notering EUR

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 og porteføljeforvaltere

Copenhagen Allocation Partner - C.A.P ApS
Lundgreen's Capital ApS
Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S
PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S
Westergaard Mikkelsen ApS

Foreningsoplysninger

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

Finanskalender 2021

| | |
|-----------------|-----------------------------------|
| 18. marts 2021 | Årsrapport for 2020 |
| 22. april 2021 | Ordinær generalforsamling 2021 |
| 19. august 2021 | Halvårsrapport for 1. halvår 2021 |

Årsrapport 2020 overblik

2020 blev et turbulent år for foreningen, som var præget af et volatilt forår efterfulgt af et 2. halvår præget af store kursstigninger i aktiemarkedet. De fleste afdelinger klarede sig udmærket igennem 2. halvår og leverede pæne afkast for året.

Foreningen voksede i 2020 fra en formue på 367 mio.kr. primo året til 622 mio.kr. ultimo året. Denne udvikling blev båret af både netto-emissioner for 226 mio.kr. og et positivt regnskabsmæssigt resultat for året på 29 mio.kr.

Foreningen den lancerede tre nye afdelinger i 2020:

- Hammer Fonde – Høj KL startede 28. april 2020 med tilhørende en andelsklasse
- Hammer Fonde – Lav KL startede 28. april 2020 med tilhørende en andelsklasse
- PP Capital – Tactical Asset Allocation KL startede 8. juni 2020 med tilhørende en andelsklasse

Foreningen afholdt en ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020 med henblik på tilpasning af foreningens vedtægter.

Foreningens afdelinger afholdt administrationsomkostninger i 2020 for 5,2 mio.kr.

Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingen at udlodde 2,60 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f og 0,00 kr. pr. andel i afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f for 2020.

Verdensøkonomien var i 2020 præget af volatilitet og stor usikkerhed. Covid-19 krisen prægede det meste af året.

I marts 2020 var der nedlukning af mange samfund, da epidemien spredte sig. Det medførte voldsomme fald i markedet.

Efterfølgende har centralbankerne og politikerne ført en lempelig økonomisk politik og har med hjælpepakker, støtteopkøb og fastholdelse af lave renter forsøgt at hjælpe samfundet igennem krisen.

I sommeren 2020 påbegyndtes gradvise genåbninger af samfundet, hvilket havde en positiv effekt på de finansielle markeder. I 2. halvår 2020 var der store kursstigninger og mange steder nåede aktiemarkedet nye rekorder. Investorerne har haft stor risiko appetit i 2. halvår 2020.

De mange stimuli som blev introduceret, har påvirket staternes gæld og budgetunderskud betydeligt. I nogle lande nærmer statsgælden sig kritiske niveauer. De lave renteniveauer gør dog at udgiften hertil er blevet begrænset.

I 2. halvår blev vacciner mod Covid-19 godkendt og mange lande kunne påbegynde vaccination af deres borgere med udgangen af 2020.

Vaccination til trods er mange virksomheder stadig dybt påvirkede af krisen og har endnu lange udsigter til fremgang. Særligt er nogle brancher og sektorer stadig hårdt ramte.

Nogle nationer er stadig plaget af smittespredning, hvilket kan få krisen til at trække ud og forværre de økonomiske konsekvenser. Global vaccinering mod Covid-19 forventes at kunne genskabe stabiliteten i markedet og afslutte krisen.

Udvikling i foreningen i 2020

Aktiviteter i 2020

I 2020 startede tre nye afdelinger med tilhørende andelsklasser i foreningen.

Afdeling Hammer Fonde – Høj KL med tilhørende andelsklasse Hammer Fonde – Høj, klasse kontoførende blev stiftet den 12. december 2019 og havde første handelsdag 28. april 2020. Afdelingens investeringsrådgiver er Westergaard Mikkelsen ApS.

Afdeling Hammer Fonde – Lav KL med tilhørende andelsklasse Hammer Fonde – Lav, klasse kontoførende blev stiftet den 12. december 2019 og havde første handelsdag 28. april 2020. Afdelingens investeringsrådgiver er Westergaard Mikkelsen ApS.

4. juni 2020 startede følgende afdeling og andelsklasse:

Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation KL med tilhørende andelsklasse Tactical Asset Allocation, klasse notering EUR blev stiftet den 20. december 2019 og havde første handelsdag 8. juni 2020. Afdelingens porteføljeforvalter er PP Capital Fondsmæglerselskab A/S.

Foreningen har afholdt en ekstraordinær generalforsamling i oktober 2020 med henblik på tilpasning af foreningens vedtægter.

Afkast

År 2020 blev et blandet år for foreningen, hvilket kommer til udtryk i det store spænd i afdelingernes afkast.

1. halvår 2020 var præget af stor volatilitet og uro på de finansielle markeder, hvilket påvirkede alle afdelingerne. 2020 startede ellers ud med en positiv resultatudvikling og et godt momentum i årets første måneder. Men i marts 2020 ramte Covid-19 krisen og nedlukningen af aktiviteter i store dele af verden påvirkede indtægtsudviklingen i alle afdelingerne.

I 2. halvår 2020 kom voldsomme kursstigninger og de fleste afdelinger sluttede året af med pæne afkast.

Afdeling CAP-M, klasse n opnåede et afkast på -2,71% i 2020.

Afdeling Hammers Fonde – Lav, klasse f opnåede et afkast på 8,76% i perioden 28/4 -31/12 2020.

Afdeling Hammers Fonde – Høj, klasse f opnåede et afkast på 13,73% i perioden 28/4 -31/12 2020.

Afdeling Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR opnåede et afkast på 25,96% i 2020.

Afdeling Optimal - Alternative Investeringer, klasse f opnåede et afkast på 12,64% i 2020.

Afdeling Optimal - Balance Mix, klasse f opnåede et afkast på 3,22% i 2020.

Afdeling Optimal - Danske Aktier, klasse f opnåede et afkast på 30,30% i 2020.

Afdeling Optimal - Danske Obligationer klasse f opnåede et afkast på 1,36% i 2020.

Afdeling Optimal - Globale Aktier, klasse f opnåede et afkast på 4,71% i 2020.

Afdeling Optimal - Globale Obligationer, klasse f opnåede et afkast på -4,87% i 2020.

Afdeling PP Capital – Basis, klasse n EUR opnåede et afkast på 4,84% i 2020.

Afdeling PP StockPick, klasse n opnåede et afkast på 11,27% i 2020.

Ledelsesberetning

Afdeling PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR opnåede et afkast på 8,38% i perioden 4/6-31/12 2020.

I tabellen nedenfor vises afkast for afdelingerne i 2020 og 2019.

Tablet: Afkast

| Afdelinger | Afkast 2020 (pct.) | Afkast 2019 (pct.) |
|--|-----------------------|-----------------------|
| CAP-M KL (start 1/7-19) | -2,71 | 3,16 |
| Hammers Fonde – Høj KL (start 28/4-20) | 13,73 | |
| Hammers Fonde - Lav KL (start 28/4-20) | 8,76 | |
| Lundgreens Capital - Kina KL (start 1/7-19) | 25,96 | 13,22 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL (start 8/2-19) | 12,64 | 8,99 |
| Optimal - Balance Mix KL (start 8/2-19) | 3,22 | 8,24 |
| Optimal - Danske Aktier KL (start 8/2-19) | 30,30 | 10,35 |
| Optimal - Danske Obligationer KL (start 8/2-19) | 1,36 | -2,69 |
| Optimal - Globale Aktier KL (start 8/2-19) | 4,71 | 12,49 |
| Optimal - Globale Obligationer KL (start 8/2-19) | -4,87 | 3,77 |
| PP Capital – Basis KL (start 1/4-19) | 4,84 | 6,17 |
| PP StockPick KL | 11,27 | 28,58 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL (start 4/6-20) | 8,38 | |

Resultat og formue

Foreningens samlede formue udgjorde 621,9 ultimo 2020 mod 366,7 mio.kr. ved starten af året. Foreningens samlede regnskabsmæssige resultat var i 2020 28,8 mod 32,5 mio.kr. i 2019. Formuestigningen på 255 mio.kr. i 2020 er et udtryk for nettoemissioner i året for 226 mio.kr. kombineret med årets resultat på 29 mio.kr.

Afdelingernes resultat og formue ultimo 2020 vises i tabellen nedenfor.

Tablet: Resultat og formue 2020

| Afdelinger | Resultat (t.DKK) | Formue (m.DKK) |
|--|---------------------|-------------------|
| CAP-M KL (start 1/7-19) | -132 | 4,27 |
| Hammers Fonde – Høj KL (start 28/4-20) | 1.324 | 21,09 |
| Hammers Fonde - Lav KL (start 28/4-20) | 706 | 21,12 |
| Lundgreens Capital - Kina KL (start 1/7-19) | 2.020 | 11,37 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL (start 8/2-19) | 262 | 2,91 |
| Optimal - Balance Mix KL (start 8/2-19) | 3.367 | 70,44 |
| Optimal - Danske Aktier KL (start 8/2-19) | 5.796 | 28,43 |
| Optimal - Danske Obligationer KL (start 8/2-19) | 246 | 22,24 |
| Optimal - Globale Aktier KL (start 8/2-19) | 3.283 | 41,03 |
| Optimal - Globale Obligationer KL (start 8/2-19) | -1.226 | 29,68 |
| PP Capital – Basis KL (start 1/4-19) | 7.794 | 190,60 |
| PP StockPick KL | 2.145 | 76,04 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL (start 4/6-20) | 3.252 | 102,70 |

Ledelsesberetning

Omkostninger

Foreningen har i året haft udgifter til administration, investeringsrådgivning, depositar, mm. I afsnittet "Væsentlige aftaler" beskrives foreningen aftaler med samarbejdspartnere og de hertil relaterede omkostninger. I 2020 afholdt foreningen administrationsomkostninger for 5,2 mio.kr.

Andelsklassernes omkostningsprocenter for 2020 og 2019 vises i tabellen nedenfor.

Tablet: Omkostningsprocenter

| Andelsklasser | Omk. pct. 2020 | Omk. pct. 2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| CAP-M, klasse n (start 1/7-19) | 2,97 | 1,53 |
| Hammers Fonde – Høj, klasse f (start 28/4-20) | 0,40 | |
| Hammers Fonde - Lav, klasse f (start 28/4-20) | 0,41 | |
| Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR (start 1/7-19) | 1,47 | 0,62 |
| Optimal - Alternative Investeringer, klasse f (start 8/2-19) | 0,74 | 1,25 |
| Optimal - Balance Mix, klasse f (start 8/2-19) | 0,55 | 0,55 |
| Optimal - Danske Aktier, klasse f (start 8/2-19) | 0,44 | 0,37 |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f (start 8/2-19) | 0,35 | 0,35 |
| Optimal - Globale Aktier, klasse f (start 8/2-19) | 0,58 | 0,59 |
| Optimal - Globale Obligationer, klasse f (start 8/2-19) | 0,58 | 0,55 |
| PP Capital – Basis, klasse n EUR (start 1/4-19) | 0,85 | 0,84 |
| PP StockPick, klasse n | 1,49 | 3,82 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR (start 4/6-20) | 2,23 | |

Omkostningsprocenterne indeholder resultatafhængigt honorar. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2019 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick.

Andelsklassernes ÅOP og indirekte handelsomkostninger for 2020 vises i tabellen nedenfor.

Tablet: ÅOP opgjort til årsrapport 2020

| Andelsklasser | ÅOP | Ind. handels- omk. |
|---|------|-----------------------|
| CAP-M, klasse n (start 1/7-19) | 3,63 | 0,18 |
| Hammers Fonde – Høj, klasse f (start 28/4-20) | 0,69 | 0,05 |
| Hammers Fonde - Lav, klasse f (start 28/4-20) | 0,75 | 0,10 |
| Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR (start 1/7-19) | 1,61 | 0,03 |
| Optimal - Alternative Investeringer, klasse f (start 8/2-19) | 1,30 | 0,01 |
| Optimal - Balance Mix, klasse f (start 8/2-19) | 0,73 | 0,01 |
| Optimal - Danske Aktier, klasse f (start 8/2-19) | 0,50 | 0,00 |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f (start 8/2-19) | 0,38 | 0,00 |
| Optimal - Globale Aktier, klasse f (start 8/2-19) | 0,76 | 0,01 |
| Optimal - Globale Obligationer, klasse f (start 8/2-19) | 0,81 | 0,00 |
| PP Capital – Basis, klasse n EUR (start 1/4-19) | 1,33 | 0,09 |
| PP StockPick, klasse n | 0,84 | 0,04 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR (start 4/6-20) | 0,60 | 0,12 |

ÅOP er opgjort uden resultatafhængigt honorar. Der er i 2020 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasserne PP Capital – StockPick, kl n og PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR. Der er i 2019 udbetalt resultatafhængigt honorar i andelsklasse PP Capital – StockPick.

Økonomiske omgivelser og markedsudviklingen i 2020

Udviklingen i 1. halvår 2020

2020 var præget af stor volatilitet og usikkerhed på de finansielle markeder, hvilket har påvirket alle afdelingerne. 2020 startede ud med en positiv resultatudvikling og et godt momentum i årets første måneder. Men i marts 2020 ramte Covid-19 krisen og nedlukningen af aktiviteter i store dele af verden påvirkede indtægtsudviklingen i alle afdelingerne.

Oven i Covid-19 krisen opstod et kollaps på oliemarkedet i april måned, hvor prisen på en tønde olie faldt til en tredjedel af den tidligere gennemsnitspris på 60 USD pr. tønde til 20 USD pr. tønde afledt af et stort udbud af olie og en manglende efterspørgsel. Efterfølgende har olieprisen rettet sig noget og udbuddet er blevet balanceret.

Covid-19 sygdommen og nedlukningerne var forbundet med stor usikkerhed og startede en dyb recession, som har påvirket de fleste aktivklasser. Arbejdsmarkedet blev hårdt ramt af recessionen og arbejdsløsheden steg verden over. I Europa har lønkompensationspakker midlertidigt reduceret antallet af arbejdsløse. Efterspørgslen og forbruget faldt markant. Tiltag for at stoppe smittespredningen medførte hel eller delvis nedlukning af samfund, hvilket har bremsset – næsten stoppet – flere brancher, som f.eks. luftfartsindustrien.

Centralbankerne og politikerne har ført en lempelig økonomisk politik og har med hjælpepakker, støtteopkøb og fastholdelse af lave renter forsøgt at hjælpe samfundet igennem krisen.

Flere medicinalvirksomheder gik i gang med at udvikle en vaccine mod Covid-19, som skal medvirke til at samfundet kan normaliseres.

I maj og juni startede genåbningen af flere samfund og markedet reagerede straks med voldsomme kursstigninger og den globale økonomi passerede vendepunktet i maj eller juni måned. Landenes gradvise genåbning af samfundet medvirkede til, at aktiverne genvandt noget af det tabte, hvilket påvirkede mange af afdelingerne positivt ved udgangen af 1. halvår.

Udviklingen i 2. halvår 2020

2. halvår fortsatte de positive takter til trods for fortsat uvished omkring fremtiden.

I efteråret ramte anden bølge af Covid-19 pandemien og medførte igen restriktioner og nedlukninger af mange samfund. Mange lande blev hårdere ramt i anden bølge, ligesom nye mutationer og varianter af virussen begyndte at dukke op. Igen blev der i mange lande introduceret hjælpepakker med henblik på at modvirke de økonomiske konsekvenser af nedlukningerne.

De mange stimuli som blev introduceret, har påvirket staternes gæld og budgetunderskud betydeligt. I nogle lande nærmer statsgælden sig kritiske niveauer. De lave renteniveauer gør dog at udgiften hertil er blevet begrænset.

Ledelsesberetning

Kombinationen af politikernes og centralbankernes tiltag har haft stor indflydelse på aktiemarkedets positive udvikling i 2020 og mange steder befinder aktiemarkedet sig nu i rekordhøje niveauer. Investorerne har haft stor risiko appetit i 2. halvår 2020.

I efteråret 2020 påbegyndtes det amerikanske præsidentvalg, hvis udfald ville kunne betyde store ændringer for hele verden. Efter en intens valgkamp med et omfattende efterspil, stod det klart at Donald Trump måtte forlade posten til fordel for Joe Biden. Præsidentskiftet forventes ikke kun at påvirke den amerikanske håndtering af Covid-19 krisen, men også USA's samarbejde med øvrige nationer på flere områder, bl.a. handels-, klima- og forsvarssamarbejde.

2020 var også året, hvor Storbritannien formelt set udtrådte af EU. Denne længe ventede begivenhed blev overskygget af Covid-19 krisen og havde begrænset økonomisk effekt i 2020. Det forventes at Brexit vil få effekt i de kommende år.

Medicinalvirksomhederne arbejdede i 2. halvår på højtryk for at udvikle og få godkendt vacciner mod Covid-19, og med myndighedernes hjælp blev godkendelsesprocesserne i flere lande fremskyndet. Resultatet blev, at mange lande kunne påbegynde vaccination af deres borgere med udgangen af 2020.

Vaccination til trods, er der stadig en del uvished om fremtiden, herunder det globale økonomiske opsving. Mange virksomheder ud af 2020 med en bedre indtjening end først forventet. Mange virksomheder er stadig dybt påvirkede af krisen og har endnu lange udsigter til fremgang. Særligt er nogle brancher og sektorer stadig hårdt ramte.

Nogle nationer er stadig plaget af smittespredning, hvilket kan få krisen til at trække ud og forværre de økonomiske konsekvenser. Global vaccinering mod Covid-19 forventes at kunne genskabe stabiliteten i markedet og afslutte krisen.

Risikoforhold

Som investor i en investeringsforening får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Ved enhver investering er der en risiko for, at værdien ændres løbende og for at investor lider tab. Risikoen for tab stiger i takt med muligheden for et højere afkast. Investor skal være opmærksom på, at investering i foreningsandele ikke svarer til en kontantplacering, og at investering i en afdeling er forbundet med risiko. Andele i afdelingen kan derfor på et vilkårligt tidspunkt være enten mindre, det samme eller mere værd end på investeringstidspunktet.

Potentielle investorer anbefales nødvendigt at søge rådgivning om investering.

Foreningens risici styres gennem de rammer, der på afdelingsniveau er sat for beholdningssammensætningen og risikorammer for porteføljen. Rammerne fastlægges overordnet i vedtægterne, fastlagt af generalforsamlingen, samt en mere detaljeret angivelse i prospektet for den enkelte afdeling, som fastlægges af bestyrelsen.

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante for foreningens afdelinger. Dette afsnit er dog ikke en prioriteret eller udtømmende opstilling af alle forudsete og uforudsete scenarier.

Ledelsesberetning

Aktiemarkedsrisiko

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

Handelsvolumen, pris volatilitet, udstederlikviditet og afviklingsperiode kan variere på tværs af selskaber. Det kan påvirke afkastet på aktierne. Hvis en virksomhed går konkurs eller kommer under finansiell restrukturering, kan aktien miste hele sin værdi.

Kreditrisiko og renterisiko

Kreditrisiko, er risikoen for, at udsteder ikke kan leve op til betalingsforpligtelserne. Inden for forskellige obligationstyper, f.eks. statsobligationer, realkreditobligationer, emerging markets-obligationer, virksomhedsobligationer, kreditobligationer osv., er kreditrisikoen relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, om udsteder får forringet sin kredit rating og/eller hvorvidt udstederen vil være i stand til at honorere sine betalingsforpligtelser. I globale markeder er der endvidere en risiko forbundet til valutarisikoen. Herudover kan der være forbundet en risiko med reinvestering og usikkerhed omkring fremtidige cash-flows.

Investeringen kan være forbundet med renterisiko. Renterisiko opstår, når der er udsving i renten på valutaer for hvert værdipapir eller andre finansielle aktiver. Renteudviklingen varierer fra region til region og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle for, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald. Begrebet varighed udtrykker blandt andet kursrisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Likviditetsrisiko

Likviditetsrisiko er risikoen for, at et instrument eller et afledt instrument ikke kan handles til rette tid og pris grundet lav eller ingen aktivitet på det relevante marked. Der er ofte en likviditetsrisiko forbundet med instrumenter, der ikke er optaget til notering eller handel på en fondsbørs eller et andet reguleret marked. Likviditetsrisikoen er påvirket af markedsudsving. Et aktivs likviditet er en funktion af, hvor hurtigt og omkostningseffektivt det kan konverteres til kontanter under forskellige markedsvilkår.

Makro risici og politiske risici

Afdelingernes performance eller investors mulighed for at købe eller sælge andele, kan blive påvirket af ændringer i det generelle økonomiske og/eller politiske klima. Der kan opstå usikkerheder som følge af økonomisk politik, valgresultater, ændring af frihandelsaftaler, udvikling i diplomatiske relationer, militær oprustning, restriktioner, lovgivning og ændringer i brancher generelt.

Modpartsrisiko

Der kan være tilfælde, hvor foreningens depotbank ikke kan gennemføre eller afvikle handler i de underliggende værdipapirer som aftalt. Dette omfatter, men er ikke begrænset til, handler, hvor modparten ikke lever op til de aftalte handelsbetingelser, eller hvis modparten på anden vis forsømmer sine forpligtelser.

Ledelsesberetning

Afdelinger der handler depotbeviser, som ADRs og GDRs eksponeres for risici, der relaterer sig til modpartens kreditværdighed og dennes evne til at opfylde betingelserne i de kontrakter, der er indgået med modparten.

Operationelle risici

Operationelle risici omfatter IT-risici, procedure og driftsrelaterede risici samt menneskelige fejl. De operationelle risici for afdelingen håndteres af Forvalteren i henhold til forvaltningsaftalen. Forvalteren har etableret passende forretningsgange til at minimere operationelle risici og Forvalteren har tegnet en professionel ansvarsforsikring samt ledelsesansvarsforsikring, som kan dække eventuelle tab som følge af operationelle fejl. Forvalteren overvåger og evaluerer løbende de operationelle risici.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil afdelingernes kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og afdelingens basisvaluta. Afdelinger, som kun investerer i værdipapirer, som er denomineret i afdelingens basisvaluta, har ingen direkte valutarisiko. Valutakurser kan ændre sig meget over kort tid. Valutakurser er påvirket af udbud og efterspørgsel i valutamarkedene, udvikling i renter og andre faktorer. Valutakurser kan også blive påvirket af indgriben fra centralbanker eller regeringer og politisk indgriben.

Øvrige risici

De ovenfor nævnte risikofaktorer skal ikke betragtes som en udtømmende liste eller fuld forklaring af alle de risici, som afdelingerne kan udsættes for. Der kan være andre risici, som kan påvirke den finansielle performance og værdien af afdelingen. Hvis der er mange investeringer inden for en bestemt sektor, f.eks. bioteknologi og teknologi, er afkastet meget afhængig af udviklingen inden for netop denne sektor.

Værdien af et enkelt værdipapir kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Afhængig af det enkelte værdipapirs vægt i porteføljen kan værdien af afdelingen variere i større eller mindre omfang som følge af kursudsving i værdipapiret. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investeringen heri vil være tabt.

En afdeling kan have et større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller som aftale indskud i et pengeinstitut, herunder foreningens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Risikoskala i Central Investorinformation

Central Investorinformation indeholder en risikoskala, hvor en afdelingens risikoprofil fastsættes på baggrund af afdelingens standardafvigelse gennem de seneste fem år. Er afdelingens afkasthistorik under fem år vil beregningen blive foretaget på baggrund af standardafvigelsen i afdelingens modelportefølje. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Ledelsesberetning

Tabel: Risikovurdering

| Afdelinger | Risikoskala (CI) |
|--|-----------------------------|
| CAP-M KL (start 1/7-19) | 4 |
| Hammers Fonde – Høj KL (start 28/4-20) | 6 |
| Hammers Fonde - Lav KL (start 28/4-20) | 3 |
| Lundgreens Capital - Kina KL (start 1/7-19) | 6 |
| Optimal - Alternative Investeringer KL (start 8/2-19) | 5 |
| Optimal - Balance Mix KL (start 8/2-19) | 4 |
| Optimal - Danske Aktier KL (start 8/2-19) | 6 |
| Optimal - Danske Obligationer KL (start 8/2-19) | 2 |
| Optimal - Globale Aktier KL (start 8/2-19) | 5 |
| Optimal - Globale Obligationer KL (start 8/2-19) | 3 |
| PP Capital – Basis KL (start 1/4-19) | 4 |
| PP StockPick KL | 6 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation KL (start 4/6-20) | 5 |

Fund governance

Foreningens bestyrelse har vedtaget et sæt fund governance principper. Fund governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Principperne definerer sammen med øvrige regler, forretningsgange og politikker samspillet mellem investorer, bestyrelsen, direktionen og øvrige interessenter. Politikken følger Investering Danmarks anbefalinger på området. Fund governance principperne kan findes på foreningens hjemmeside.

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningens ledelse finder, at det ikke er muligt for Foreningen at opretholde en ensartet politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder og medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da Foreningen har mange afdelinger med hver sin investeringsstrategi og -stil og med hver sin porteføljeformaler eller -rådgiver. Foreningens investeringsforvaltningsselskab har en politik for bæredygtighedsrisici, som redegør for hver af Foreningens porteføljeformaleres og -rådgiveres håndtering af bæredygtighedsrisici.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen evaluerer løbende sine samlede kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling på de relevante områder. Bestyrelsen er opmærksom på, at mangfoldighed i bestyrelsen kan øge kvaliteten af arbejdet og samspillet i bestyrelsen, og vil tage hensyn hertil.

Ledelsesberetning

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Foreningens Forvalter har en politik om udøvelse af stemmerettigheder på vegne af forvaltede foreninger. Forvalter har som udgangspunkt ikke til hensigt at udøve stemmerettigheder, da placering af midlerne som hovedregel er en passiv investering. Herudover er afdelingernes investering i en enkelt udsteder – og dermed indflydelse – begrænset.

Lønpolitik

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen, og redegørelse herfor fremgår af note til årsregnskabet.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler. Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår.

Depotselskab

Foreningen har en depotaftale med Danske Bank A/S. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiell virksomhed, lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser.

Danske Bank A/S påtager sig også de depositaropgaver (kontrolopgaver og forpligtelser), som er fastlagt i lovgivningen.

I 2020 udgjorde foreningens samlede udgifter til depotselskab inkl. depositarydelen og udgifter til VP: 465 t.kr.

Porteføljeforvaltning og investeringsrådgivning

Foreningen har indgået aftaler med Copenhagen Allocation Partners ApS, Lundgreens Capital ApS og Optimal Invest Fondsmæglerselskab A/S og Westergaard Mikkelsen ApS om porteføljerådgivning for afdelinger i Foreningen.

Aftalerne indebærer, at selskaberne yder porteføljerådgivning til investeringsforvaltningsselskabet om transaktioner, som selskaberne anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Der skal tilstræbes højst muligt afkast med samtidig hensyntagen til fornøden risikospredning.

Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt. De enkelte forslag til investeringer skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som træffer beslutning om placering af investorernes midler.

I 2020 udgjorde Foreningens samlede udgifter til investeringsrådgivning 228 t.kr.

Foreningen har indgået aftale med PP Capital Asset Management Fondsmæglerselskab A/S om porteføljeforvaltning. Porteføljeforvalteren yder skønsmæssig porteføljepleje af foreningens investeringer.

Forvaltningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for afdelingerne.

Ledelsesberetning

I 2020 udgjorde Foreningens samlede udgifter til porteføljeforvaltning 2.871 t.kr. inklusive performance fee.

Markedsføring

Foreningen har samarbejdsaftaler med Ringkjøbing Landbobank A/S og Saxo Bank A/S om formidling og markedsføring af flere af Foreningens noterede afdelinger. Foreningens samlede omkostninger til formidling af noterede afdelinger var i 2020: 41 t.kr.

Endvidere formidles kontoførende andelsklasser via investeringsplatformen Fundmarket.dk. Foreningens samlede omkostninger til formidling af kontoførende afdelinger var i 2020 0 t.kr.

Marketmaker

Foreningen har indgået en aftale med Jyske Bank A/S om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i de VP-registrerede andelsklassers investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviserne.

Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- og salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

I 2020 udgjorde Foreningens samlede udgifter til marketmaker 170 t.kr.

Forvalter

Foreningen har indgået aftale om investeringsforvaltning med Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S. Fundmarket A/S, varetager Foreningens administrative, ledelsesmæssige og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinjer og instrukser.

I 2020 udgjorde Foreningens samlede udgifter til administration 768 t.kr.

Generalforsamling 2021

Foreningens ordinære generalforsamling afholdes torsdag 22. april 2021.

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse af udlodninger fra afdelingerne. Udlodningen i kr. pr. andel for de udloddende afdelinger er angivet i tabellen.

Tabel: Udlodning

| Andelsklasser | Udlodning, kr. pr. andel |
|--|--------------------------|
| Optimal - Danske Aktier, klasse f | 2,60 |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f | 0,00 |

Øvrige forhold

Der er fra balancedagen og til dato ikke været begivenheder efter regnskabsårets udløb, som påvirker årsrapporten. Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Torben Golsche Knappe

Bestyrelsesformand

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Bestyrelsesformand for:

- Axel Pitzner Fonden
- Kapitalforeningen PortfolioManager

Medlem af bestyrelsen for:

- JGH Marine A/S
- Johs. Gram-Hanssen A/S
- Klarlund A/S
- PGH Afrika Holding ApS

Thomas Einfeldt

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2019.

Medlem af bestyrelsen for:

- ETEQ Venture ApS
- Innosix IVS
- IRC Nordic A/S
- Kapitalforeningen PortfolioManager
- Nordic Furniture Group A/S
- Teament IVS
- Zero Gravity Holding IVS

Jacob Buss

Bestyrelsesmedlem

Indvalgt i bestyrelsen i 2018.

Ingen yderligere ledelseshverv.

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|---|
| Afdeling | CAP-M KL |
| SE-nr. | 40337660 |
| Startdato | 01-07-2019* |
| Stiftelsesdato | 07-03-2019 |
| Investeringsrådgiver | Copenhagen Allocation Partner - C.A.P ApS |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt og spreder sine investeringer på selskaber, sektorer og lande i alle de betydende aktivklasser, herunder andre investeringsfonde. Investeringsstrategien er at opnå størst fleksibilitet og risikospredning. Afdelingen har fokus på risikostyring med en middel-risiko profil. Afdelingen søger stabilt langsigtet formuevækst med begrænset kortsigtet tabsrisiko.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på -2,71% i 2020, hvilket anses for uacceptabelt, i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,10%.

Afdelingens nettoresultat blev på -0,1 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 4,2 mio.kr.

Afdelingens udvikling i 2020

2020 blev året, hvor Corona-pandemien, udover det menneskelige og samfundsmæssige aspekt, forårsagede en global økonomisk nedgang uden fortilfælde efterfulgt af et lige så historisk opsving. Usikkerheden om økonomien, da omfanget af Corona for alvor stod klart, førte til voldsomme kursfald på aktiemarkederne og andre risikofyldte aktivklasser. Kurstabene skete med en hastighed, der ikke er set tidligere. Afdelingens kvantitative model viste sig utilstrækkelig i forhold til at fange coronakrisen. Dette blev særligt synligt i april, da modellen ikke fangede den positive udvikling på de finansielle markeder.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 07.03-31.12.19 |
|------------------------------------|-------------|----------------|
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -1 | -1 |
| 2 Udbytter | 25 | 2 |
| I alt renter og udbytter | 24 | 1 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Obligationer | 4 | -7 |
| 3 Kapitalandele | -21 | 102 |
| Valutakonti | -4 | -1 |
| 4 Handelsomkostninger | -12 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | -33 | 94 |
| I alt indtægter | -9 | 95 |
| 5 Administrationsomkostninger | -123 | -28 |
| Resultat før skat | -132 | 67 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | -132 | 67 |
| Overført til formuen | -132 | 67 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 54 | 6 |
| Obligationer: | | |
| 8,6 Noterede obligationer fra danske udstedere | 254 | 259 |
| Kapitalandele: | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 3.949 | 2.019 |
| Andre aktiver: | | |
| Andre tilgodehavender | 14 | 40 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 3 | 0 |
| Øvrige aktiver | 2 | 4 |
| I alt andre aktiver | 19 | 44 |
| Aktiver i alt | 4.276 | 2.328 |
| Passiver | | |
| 7 Investorerne formue | 4.270 | 2.315 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 6 | 13 |
| Passiver i alt | 4.276 | 2.328 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 07.03-31.12.19 | | |
|--|----------------|----------------|-------------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | -1 | -1 | | |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -1 | -1 | | |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 25 | 2 | | |
| I alt udbytter | 25 | 2 | | |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 4 | -7 | | |
| I alt fra obligationer | 4 | -7 | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | -21 | 102 | | |
| I alt fra kapitalandele | -21 | 102 | | |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -14 | -4 | | |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 2 | 4 | | |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -12 | 0 | | |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -1 | -1 | -1 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -2 |
| Gebyrer til depotselskab | -44 | 0 | -44 | -8 |
| Investeringsforvaltning | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige omkostninger | -55 | -1 | -56 | -17 |
| Administrationshonorar | -6 | 0 | -6 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -121 | -2 | -123 | -28 |
| | | | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | | | 98,7 | 99,7 |
| Øvrige | | | 1,3 | 0,3 |
| I alt | | | 100,0 | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 2.315 | 0 |
| Emissioner i året | 2.083 | 2.245 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 4 | 3 |
| Overførsel af periodens resultat | -132 | 67 |
| I alt Investorerne formue | 4.270 | 2.315 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Aktier - Danmark | 9,2 |
| Aktier - Europa Large Cap Blend | 19,8 |
| Aktier - Globale Aktier | 15,9 |
| Aktier - Globale Nye Markeder | 6,6 |
| Aktier - USA Large Cap Blend | 10,3 |
| Aktier - USA Small Cap | 2,5 |
| Aktier Øvrige | 3,9 |
| Obligationer - EUR Højrente | 8,7 |
| Obligationer - EUR Stat | 9,6 |
| Obligationer - JPY | 3,0 |
| Realkredit | 2,6 |
| Råvarer - Ædle metaller | 2,2 |
| Sektor - Vand, Aktier | 5,7 |
| I alt | 100,0 |

Andelsklassens regnskab

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

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 07.03-31.12.19 |
|--|-------------|----------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | -52 | 83 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -80 | -16 |
| Klassens resultat | -132 | 67 |
| Overført til formuen | -132 | 67 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 22.437 | 2.315 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 20.105 | 2.083 | 22.437 | 2.245 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 4 | | 3 |
| Overførsel af periodens resultat | | -132 | | 67 |
| I alt Investorerne formue | 42.542 | 4.270 | 22.437 | 2.315 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Afkast (pct.) | 3,16 | -2,71 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 103,16 | 100,36 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 67 | -132 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 1,53 | 2,97 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 2.315 | 4.270 |
| Cirkulerende andele, stk. | 22.437 | 42.542 |

* Omfatter perioden 01.07.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|---------------------------|
| Afdeling | Hammers Fonde Høj KL |
| SE-nr. | 41080418 |
| Startdato | 28-04-2020* |
| Stiftelsesdato | 12-12-2019 |
| Investeringsrådgiver | Westergaard Mikkelsen ApS |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Høj er en balanceret investeringsplan med hovedvægt på risikofyldte aktiver. Den indeholder 85% aktier og 15% obligationer i udgangspunktet, og vægtningen kan justeres op og ned, således at risikoprofilen bevares intakt. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

Afkast og resultat

Afdelingen startede 28. april 2020, hvor den påbegyndte investering. Afdelingen opnåede et afkast på 13,73% i perioden 28. april til 31. december 2020. Afdelingen påbegyndte investering 28. april, og undgik dermed de store kursfald i marts måned. Derfor har afdelingen et pænt afkast i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger med høj aktieandel, som i 2020 i gennemsnit leverede et afkast på 5,35%.

Afdelingens nettoresultat blev på 1,3 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 21,1 mio.kr.

Resultatet var positivt påvirket af en gunstig udvikling på især aktiemarkederne, men også obligationer bidrog positivt til det samlede afkast, herunder især afdelingens krediteksponering.

Afdelingens udvikling i 2020

2020 blev året, hvor Corona-pandemien, udover det menneskelige og samfundsmæssige aspekt, forårsagede en global økonomisk nedgang uden fortilfælde efterfulgt af et lige så historisk opsving. Usikkerheden om økonomien, da omfanget af Corona for alvor stod klart, førte til voldsomme kursfald på aktiemarkederne og andre risikofyldte aktivklasser. Kurstabene skete med en hastighed, der ikke er set tidligere.

Centralbankerne og finanspolitiske stimuli blev investorenes redning. Statshjælpepakker blev finansieret af centralbankerne, som har pumpet en hel kolossal mængde likviditet ind i markedet.

Lancering af afdelingen skete i kølvandet på kurstabene i foråret. Derved undgik afdelingen at blive ramt af kurstabene, men har nydt godt af den positive udvikling siden stemningen vendte, hvilket årets resultat også afspejler.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 12.12.19-31.12.20 |
|------------------------------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -1 |
| 2 Udbytter | 65 |
| I alt renter og udbytter | 64 |
| Kursgevinster og -tab: | |
| 3 Kapitalandele | 1.316 |
| Valutakonti | -9 |
| 4 Handelsomkostninger | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 1.307 |
| I alt indtægter | 1.371 |
| 5 Administrationsomkostninger | -39 |
| Resultat før skat | 1.332 |
| 6 Skat | -8 |
| Årets nettoresultat | 1.324 |
| Overført til formuen | 1.324 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 |
|--|---------------|
| Aktiver | |
| Likvide midler: | |
| Indestående i depotselskab | 463 |
| Kapitalandele: | |
| 8,10 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 523 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 20.351 |
| I alt kapitalandele | 20.874 |
| Andre aktiver: | |
| Øvrige aktiver | 11 |
| Aktiver i alt | 21.348 |
| 9 Investorerne formue | 21.092 |
| Anden gæld: | |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 256 |
| Passiver i alt | 21.348 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 12.12.19-31.12.20 | | |
|---|-------------------|---------------|--------------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | |
| Indestående i depotselskab | | | -1 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | | | -1 |
| | | | |
| Note 2: Udbytter | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | | 65 |
| I alt udbytter | | | 65 |
| | | | |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | | | 16 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | | 1.300 |
| I alt fra kapitalandele | | | 1.316 |
| | | | |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -24 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 24 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | | | 0 |
| | | | |
| Note 5: Administrationsomkostninger | 2020 | 2020 | 2020 |
| | Direkte | Fælles | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -2 | -2 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 |
| Gebyrer til depotselskab | -3 | 0 | -3 |
| Investeringsforvaltning | -11 | -0 | -11 |
| Øvrige omkostninger | -5 | -2 | -7 |
| I alt administrationsomkostninger | -35 | -4 | -39 |
| | | | |
| Note 6: Skat | | | 12.12.19-31.12.20 |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | | 8 |
| I alt | | | 8 |
| | | | |
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | | 31.12.2020 |
| Børsnoterede | | | 95,4 |
| Øvrige | | | 4,6 |
| I alt | | | 100,0 |
| | | | |
| En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet. | | | |
| | | | |
| Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | | | 31.12.2020 |
| Nykredit Invest Engros Lange Obl | | | 523 |
| I alt | | | 523 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | |
|---|-------------------|
| Note 9: Investorerne formue | 31.12.2020 |
| Investorerne formue primo | 0 |
| Emissioner i året | 21.501 |
| Indløsninger i året | -1.764 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 31 |
| Overførsel af periodens resultat | 1.324 |
| I alt Investorerne formue | 21.092 |

| | |
|---|-------------------|
| Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
| Aktier - Euroland Large Cap | 3,0 |
| Aktier - Globale Aktier | 23,2 |
| Aktier - Globale Large Cap Blend | 21,9 |
| Aktier - Pacific ex. Japan | 12,8 |
| Aktier - USA Large Cap Blend | 21,8 |
| Aktier - Øvrige | 3,0 |
| Obligationer - DKK Indenlandske | 2,8 |
| Obligationer - EUR Virksomheder | 5,7 |
| Obligationer - Globale Indeks | 5,5 |
| Obligationer - Nye Markeder | 0,1 |
| Obligationer - Øvrige | 0,2 |
| I alt | 100,0 |

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|----------------------------|
| Andelsklasse | Hammers Fonde - Høj, kl f |
| SE-nr. | 41080426 |
| Startdato | 28-04-2020* |
| Stiftelsesdato | 12-12-2019 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 6 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 12.12.19-31.12.20 |
|--|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 1.352 |
| Klassespecifikke transaktioner: | |
| Administrationsomkostninger | -28 |
| Klassens resultat | 1.324 |
| Overført til formuen | 1.324 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 Cirk. andele | 2020 1.000 DKK |
|---|----------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 202.057 | 21.501 |
| Indløsninger i året | -16.595 | -1.764 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 31 |
| Overførsel af periodens resultat | | 1.324 |
| I alt Investorerne formue | 185.462 | 21.092 |

| Nøgletal | 2020 * |
|------------------------------------|---------|
| Afkast (pct.) | 13,73 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 113,73 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 1.324 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,40 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 21.092 |
| Cirkulerende andele, stk. | 185.462 |

* Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|---------------------------|
| Afdeling | Hammers Fonde - Lav KL |
| SE-nr. | 41080434 |
| Startdato | 28-04-2020* |
| Stiftelsesdato | 12-12-2019 |
| Investeringsrådgiver | Westergaard Mikkelsen ApS |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Hammers Fonde Lav er en balanceret konservativ investeringsplan med hovedvægt på stabile investeringer. Den indeholder 30% aktier og 70% obligationer, der kan justeres op og ned med 10 pct. point. Investeringsplanen styres aktivt, rebalanceres løbende og er nøje sammensat.

Afkast og resultat

Afdelingen startede 28. april 2020, hvor den påbegyndte investering. Afdelingen opnåede et afkast på 8,76% i perioden 28. april til 31. december 2020. Afdelingen påbegyndte investering 28. april, og undgik dermed de store kursfald i marts måned. Derfor har afdelingen et pænt afkast i forhold til sammenlignelige balancerede afdelinger med lav aktieandel, som i 2020 i gennemsnit leverede et afkast på 1,92%.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,7 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 21,1 mio.kr. Resultatet var positivt påvirket af en gunstig udvikling på især aktiemarkederne, men også obligationer bidrog positivt til det samlede afkast, herunder især afdelingens krediteksponering.

Afdelingens udvikling i 2020

2020 blev året, hvor Corona-pandemien, udover det menneskelige og samfundsmæssige aspekt, forårsagede en global økonomisk nedgang uden fortilfælde efterfulgt af et lige så historisk opsving. Usikkerheden om økonomien, da omfanget af Corona for alvor stod klart, førte til voldsomme kursfald på aktiemarkederne og andre risikofyldte aktivklasser. Kurstabene skete med en hastighed, der ikke er set tidligere.

Centralbankerne og finanspolitiske stimuli blev investorernes redning. Statshjælpepakker blev finansieret af centralbankerne, som har pumpet en hel kolossal mængde likviditet ind i markedet.

Lancering af afdelingen skete i kølvandet på kurstabene i foråret og undgik dermed at blive ramt, men har nydt godt af den positive udvikling siden stemningen vendte.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 12.12.19-31.12.20 |
|------------------------------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -1 |
| 2 Udbytter | 56 |
| I alt renter og udbytter | 55 |
| Kursgevinster og -tab: | |
| 3 Kapitalandele | 702 |
| Valutakonti | -9 |
| 4 Handelsomkostninger | -2 |
| I alt kursgevinster og -tab | 691 |
| I alt indtægter | 746 |
| 5 Administrationsomkostninger | -38 |
| Resultat før skat | 708 |
| 6 Skat | -2 |
| Årets nettoresultat | 706 |
| Overført til formuen | 706 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 |
|--|---------------|
| Aktiver | |
| Likvide midler: | |
| Indestående i depotselskab | 355 |
| Kapitalandele: | |
| 8,10 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 3.286 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 17.470 |
| I alt kapitalandele | 20.756 |
| Andre aktiver: | |
| Øvrige aktiver | 10 |
| Aktiver i alt | 21.121 |
| 9 Investorerne formue | 21.116 |
| Anden gæld: | |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 5 |
| Passiver i alt | 21.121 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 12.12.19-31.12.20 | | |
|---|-------------------|---------------|--------------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | |
| Indestående i depotselskab | | | -1 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | | | -1 |
| Note 2: Udbytter | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | | 56 |
| I alt udbytter | | | 56 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | | | 46 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | | | 656 |
| I alt fra kapitalandele | | | 702 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | | | -24 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | | | 23 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | | | -2 |
| Note 5: Administrationsomkostninger 2020 | 2020 | 2020 | 2020 |
| | direkte | fælles | samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -2 | -2 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 |
| Gebyrer til depotselskab | -3 | 0 | -3 |
| Investeringsforvaltning | -10 | 0 | -10 |
| Øvrige omkostninger | -5 | -2 | -7 |
| I alt administrationsomkostninger | -34 | -4 | -38 |
| Note 6: Skat | | | 12.12.19-31.12.20 |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | | 2 |
| I alt | | | 2 |
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | | 31.12.2020 |
| Børsnoterede | | | 82,8 |
| Øvrige | | | 17,2 |
| I alt | | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | |
|--|-------------------|
| Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 31.12.2020 |
| Nykredit Invest Engros Lange Obl | 3.286 |
| I alt | 3.286 |
| | |
| Note 9: Investorenes formue | 31.12.2020 |
| Investorenes formue primo | 0 |
| Emissioner i året | 21.322 |
| Indløsninger i året | -944 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 32 |
| Overførsel af periodens resultat | 706 |
| I alt Investorenes formue | 21.116 |
| | |
| Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
| Aktier - Euroland Large Cap | 5,2 |
| Aktier - Globale Aktier | 11,9 |
| Aktier - Globale Large Cap Blend | 7,0 |
| Aktier - Pacific ex. Japan | 4,7 |
| Aktier - USA Large Cap Blend | 7,7 |
| Obligationer - DKK Indenlandske | 19,8 |
| Obligationer - EUR Virksomheder | 8,7 |
| Obligationer - Globale Indeks | 31,4 |
| Obligationer - Nye Markeder | 2,6 |
| Obligationer - Øvrige | 1,0 |
| I alt | 100,0 |

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|----------------------------|
| Andelsklasse | Hammers Fonde - Lav, kl f |
| SE-nr. | 41080450 |
| Startdato | 28-04-2020* |
| Stiftelsesdato | 12-12-2019 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 3 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 12.12.19-31.12.20 |
|--|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 732 |
| Klassespecifikke transaktioner: | |
| Administrationsomkostninger | -26 |
| Klassens resultat | 706 |
| Overført til formuen | 706 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 Cirk. andele | 2020 1.000 DKK |
|---|----------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 203.093 | 21.322 |
| Indløsninger i året | -8.939 | -944 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 32 |
| Overførsel af periodens resultat | | 706 |
| I alt Investorerne formue | 194.154 | 21.116 |

| Nøgletal | 2020 * |
|------------------------------------|---------|
| Afkast (pct.) | 8,76 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 108,76 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 706 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,41 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 21.116 |
| Cirkulerende andele, stk. | 194.154 |

* Omfatter perioden 28.04.2020 - 31.12.2020

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------|
| Afdeling | Lundgreens Capital - Kina KL |
| SE-nr. | 40337709 |
| Startdato | 01-07-2019* |
| Stiftelsesdato | 07-03-2019 |
| Investeringsrådgiver | Lundgreen's Capital ApS |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i selskaber, der er hjemmehørende i eller har hovedaktivitet i Kina. Eksponeringen mod kinesiske aktier opnås via selskaber noteret på andre børser. Der kan desuden foretages investeringer i amerikanske depotbeviser, hvis det underliggende selskabs hovedaktivitet er i Kina.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 25,96% i 2020, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige kinesiske aktie afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 26,49%.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,0 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 11,4 mio.kr.

Resultatet skal ses i lyset af en til tider svært forudsigelig og særdeles volatil udvikling på de finansielle markeder. Det solide resultat understreges af, at valutapåvirkningen gennem året er på næsten minus 10%.

Afdelingens udvikling i 2020

Udviklingen på de finansielle markeder har gennem hele året været kraftigt påvirket af Covid-19 pandemien. Allerede i januar måned rettede fokus sig mod Kina på grund af Covid-19 udbruddet i Wuhan. Kinesiske aktier faldt hurtigt 15% for lige så hurtigt at korrigere stort set hele faldet. I midten af februar blev det klart, at ikke kun Kina, men ligeledes resten af verden, ville blive ramt af Covid-19. Panik ramte finansmarkederne og aktiver generelt faldt kraftigt i værdi. Flere aktieindeks i verden faldt mere end 30%. I dette udsalg holdt kinesiske aktier sig forholdsvis godt og faldet i afdelingens aktier blev begrænset til 17%. Afdelingen er disponeret mod USD og på trods af et fald i USD på næsten 10% lander årets resultatet i afdelingen flot. Det vidner om, at afdelingens valgte investeringsstrategi har den fornødne robusthed til at komme resultatmæssigt godt igennem en historisk vanskelig periode på de finansielle markeder.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktierisiko, selskabsspecifikke risici, risiko vedr. nye markeder, valutarisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 07.03-31.12.19 |
|------------------------------------|--------------|----------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | 1 | 0 |
| 2 Udbytter | 177 | 70 |
| I alt renter og udbytter | 178 | 70 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 2.052 | 1.202 |
| Valutakonti | -58 | -6 |
| Øvrige aktiver/passiver | 2 | 0 |
| 4 Handelsomkostninger | -6 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 1.990 | 1.196 |
| I alt indtægter | 2.168 | 1.266 |
| 5 Administrationsomkostninger | -139 | -66 |
| Resultat før skat | 2.029 | 1.200 |
| 6 Skat | -9 | -1 |
| Årets nettoresultat | 2.020 | 1.199 |
| Overført til formuen | 2.020 | 1.199 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 234 | 594 |
| Kapitalandele: | | |
| 9,7 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber | 9.054 | 10.537 |
| Andre aktiver: | | |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 2 | 4 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 2.190 | 0 |
| Øvrige aktiver | 8 | 35 |
| I alt andre aktiver | 2.200 | 39 |
| Aktiver i alt | 11.488 | 11.170 |
| 8 Investorerne formue | 11.372 | 11.162 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 8 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 116 | 0 |
| I alt anden gæld | 116 | 8 |
| Passiver i alt | 11.488 | 11.170 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 07.03-31.12.19 | | |
|--|----------------|----------------|---------------|----------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 1 | | | 0 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 1 | | | 0 |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 177 | | | 70 |
| I alt udbytter | 177 | | | 70 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.052 | | | 1.202 |
| I alt fra kapitalandele | 2.052 | | | 1.202 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -22 | | | -26 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 16 | | | 26 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -6 | | | 0 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -2 | -2 | -5 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -8 |
| Gebyrer til depotselskab | -40 | 0 | -40 | -22 |
| Investeringsforvaltning | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Øvrige omkostninger | -60 | -2 | -62 | -30 |
| Administrationshonorar | -19 | 0 | -19 | -1 |
| I alt administrationsomkostninger | -135 | -4 | -139 | -66 |
| Note 6: Skat | | | | |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | 2020 | | 07.03-31.12.19 |
| | | 9 | | 1 |
| I alt | | 9 | | 1 |
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| | | 31.12.2020 | | 31.12.2019 |
| Børsnoterede | | 97,5 | | 94,7 |
| Øvrige | | 2,5 | | 5,3 |
| I alt | | 100,0 | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|---------------|---------------|
| Note 8: Investorernes formue | | |
| Investorerne formue primo | 11.162 | 0 |
| Valutakursregulering ved omregning | -9 | -19 |
| Emissioner i året | 2.555 | 9.958 |
| Indløsninger i året | -4.374 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 18 | 24 |
| Overførsel af periodens resultat | 2.020 | 1.199 |
| I alt Investorernes formue | 11.372 | 11.162 |

| | 31.12.2020 |
|--|--------------|
| Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | |
| Ejendomme | 2,8 |
| Finans | 19,6 |
| Generelle detailhandlere | 18,9 |
| Industriel transport | 8,4 |
| Livsforsikring | 5,6 |
| Rumfart & Forsvar | 3,8 |
| Skadesforsikring | 1,9 |
| Software og computertjenesteydelser | 5,3 |
| Sundhedsudstyr og -tjenester | 12,4 |
| Teknologisk hardware og udstyr | 8,3 |
| Alternativ energi | 7,0 |
| Vedvarende energi udstyr | 6,0 |
| I alt | 100,0 |

Lundgreens Capital – China, kl n EUR

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--------------------------------------|
| Andelsklasse | Lundgreens Capital - China, kl n EUR |
| SE-nr. | 40338411 |
| ISIN kode. | DK0061137619 |
| Startdato | 01-07-2019* |
| Stiftelsesdato | 07-03-2019 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 6 |
| Handelssted | Unoteret |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 EUR

| Note | 2020 | 07.03-31.12.19 |
|--|------------|----------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 291 | 164 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -14 | -6 |
| Klassens resultat | 277 | 158 |
| Overført til formuen | 277 | 158 |

Klassens noter

| Investorerens formue | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Cirk. andele | 1.000 EUR | Cirk. andele | 1.000 EUR |
| Investorerens formue primo | 13.191 | 1.494 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 2.524 | 343 | 13.191 | 1.333 |
| Indløsninger i året | -5.000 | -588 | 0 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 2 | | 3 |
| Overførsel af periodens resultat | | 277 | | 158 |
| I alt Investorerens formue | 10.715 | 1.528 | 13.191 | 1.494 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|--------|--------|
| Afkast (pct.) | 13,22 | 25,96 |
| Indre værdi (EUR pr. andel) | 113,22 | 142,61 |
| Nettoresultat (t.EUR) | 158 | 277 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,62 | 1,47 |
| Investorerens formue (t.EUR) | 1.494 | 1.528 |
| Cirkulerende andele, stk. | 13.191 | 10.715 |

* Omfatter perioden 01.07.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|--|
| Afdeling | Optimal - Alternative Investeringer KL |
| SE-nr. | 40113428 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer primært i en global aktieportefølje ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Afdelingens formue investeres i forskellige alternative aktie eller aktielignede investeringer, herunder tema-investeringer såsom robot-industri, Clean Energy, ejendomme, infrastruktur, Private Equity, Global Water m.m. Formuen investeres med maksimalt 15% i hver enkelt tema-investering. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 12,64% i 2020, hvilket anses for pænt, i forhold til sammenlignelige globale aktie afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,46%.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,2 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 2,9 mio.kr. Resultatet blev specielt trukket op af den grønne omstilling og digitalisering, mens europæiske ejendomme og unoterede aktier (Private Equity) havde det svært under coronakrisen.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da valuta ikke har været afdækket.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Optimal - Alternative Investeringer KL

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|------------------------------------|------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -1 | 0 |
| 2 Udbytter | 30 | 10 |
| I alt renter og udbytter | 29 | 10 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 253 | 123 |
| Valutakonti | -2 | -1 |
| 4 Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 251 | 122 |
| I alt indtægter | 280 | 132 |
| 5 Administrationsomkostninger | -18 | -7 |
| Resultat før skat | 262 | 125 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 262 | 125 |
| Overført til formuen | 262 | 125 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 102 | 152 |
| Kapitalandele: | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 2.787 | 1.727 |
| Andre aktiver: | | |
| Øvrige aktiver | 21 | 3 |
| Aktiver i alt | 2.910 | 1.882 |
| 7 Investorerne formue | 2.909 | 1.776 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 5 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1 | 101 |
| I alt anden gæld | 1 | 106 |
| Passiver i alt | 2.910 | 1.882 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | |
| Indestående i depotselskab | -1 | 0 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -1 | 0 |
| Note 2: Udbytter | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 30 | 10 |
| I alt udbytter | 30 | 10 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 253 | 123 |
| I alt fra kapitalandele | 253 | 123 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -4 | -4 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 4 | 4 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | 0 |

| Note 5: Administrationsomkostninger | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
|--|------------|-----------|------------|-----------|
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Revisionshonorar til revisorer | 0 | 0 | 0 | -1 |
| Gebyrer til depotselskab | -4 | 0 | -4 | -1 |
| Investeringsforvaltning | -3 | 0 | -3 | -1 |
| Øvrige omkostninger | -10 | 0 | -10 | -4 |
| Administrationshonorar | 0 | -1 | -1 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -17 | -1 | -18 | -7 |

| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|--------------|--------------|
| Børsnoterede | 96,5 | 91,9 |
| Øvrige | 3,5 | 8,1 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 1.776 | 0 |
| Emissioner i året | 2.888 | 2.359 |
| Indløsninger i året | -2.023 | -710 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 6 | 2 |
| Overførsel af periodens resultat | 262 | 125 |
| I alt Investorerne formue | 2.909 | 1.776 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Aktier - Globale Fleksibel Cap | 11,1 |
| Ejendomme Indirekte - Europa | 10,4 |
| Råvarer - Mix | 10,7 |
| Sektor - Alternativ Energi, Aktier | 11,5 |
| Sektor - Infrastruktur, Aktier | 8,9 |
| Sektor - Private Equity, Aktier | 9,4 |
| Sektor - Sundhed, Aktier | 9,7 |
| Sektor - Teknologi, Aktier | 19,0 |
| Sektor - Vand, Aktier | 9,3 |
| I alt | 100,0 |

Optimal - Alternative Investeringer, klasse kontoførende

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--|
| Andelsklasse | Optimal - Alternative investeringer, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113479 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 5 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 277 | 127 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -14 | -2 |
| Klassens resultat | 262 | 125 |
| Overført til formuen | 262 | 125 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | | 2019 | |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 16.297 | 1.776 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 26.907 | 2.888 | 22.924 | 2.359 |
| Indløsninger i året | -19.509 | -2.023 | -6.627 | -710 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 6 | | 2 |
| Overførsel af periodens resultat | | 262 | | 125 |
| I alt Investorerne formue | 23.695 | 2.909 | 16.297 | 1.776 |

| Nøgletal | 2019 * | | 2020 | |
|------------------------------------|--------|--------|------|--------|
| | | | | |
| Afkast (pct.) | | 8,99 | | 12,64 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | | 108,99 | | 122,77 |
| Nettoresultat (t.DKK) | | 125 | | 262 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | | 0,76 | | 0,72 |
| Investorerne formue (t.DKK) | | 1.776 | | 2.909 |
| Cirkulerende andele, stk. | | 16.297 | | 23.695 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Afdeling | Optimal - Balance Mix KL |
| SE-nr. | 39795329 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer i en global balanceret portefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere) og danske obligationer.

Fordelingen mellem aktier og obligationer vil gennemsnitlig over året være minimum 51% aktier og maksimalt 49% obligationer. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende. Den løbende porteføljepleje består af max. 5% overvægt/undervægt af forholdet mellem aktier og obligationer. Afdelingen har fokus på ansvarlige, klimavenlige og bæredygtige investeringer.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 3,22% i 2020, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige blandede balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,10%.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,4 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 70,4 mio.kr. Resultatet blev specielt trukket op af danske aktier og bæredygtige investeringer, mens Emerging Markets obligationer havde det svært under coronakrisen.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da vi ikke afdækker valutakursen.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, aktiemarkedsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 13.03.18-31.12.19 |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | 234 | 26 |
| 2 Udbytter | 335 | 15 |
| I alt renter og udbytter | 569 | 41 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Obligationer | -28 | -49 |
| 3 Kapitalandele | 3.155 | 1.138 |
| Valutakonti | -23 | -10 |
| 4 Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 3.104 | 1.079 |
| I alt indtægter | 3.673 | 1.120 |
| 5 Administrationsomkostninger | -300 | -42 |
| Resultat før skat | 3.373 | 1.078 |
| 6 Skat | -6 | 0 |
| Årets nettoresultat | 3.367 | 1.078 |
| Overført til formuen | 3.367 | 1.078 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 2.387 | 1.419 |
| Obligationer: | | |
| 10,7 Noterede obligationer fra danske udstedere | 15.662 | 4.575 |
| 10,7 Noterede obligationer fra udl. udstedere | 866 | 0 |
| I alt obligationer | 16.528 | 4.575 |
| Kapitalandele: | | |
| 8,10 Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 6.996 | 3.351 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 42.648 | 20.775 |
| I alt kapitalandele | 49.644 | 24.126 |
| Andre aktiver: | | |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 86 | 30 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.815 | 833 |
| Øvrige aktiver | 0 | 8 |
| I alt andre aktiver | 1.901 | 871 |
| Aktiver i alt | 70.460 | 30.991 |
| 9 Investorerens formue | 70.439 | 30.377 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 4 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 21 | 610 |
| I alt anden gæld | 21 | 614 |
| Passiver i alt | 70.460 | 30.991 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 13.03.18-31.12.19 | | |
|---|----------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 246 | | | 30 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 3 | | | 0 |
| Indestående i depotselskab | -15 | | | -4 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 234 | | | 26 |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 38 | | | 0 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 297 | | | 15 |
| I alt udbytter | 335 | | | 15 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -24 | | | -49 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -4 | | | 0 |
| I alt fra obligationer | -28 | | | -49 |
| Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | 970 | | | 103 |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 2.185 | | | 1.035 |
| I alt fra kapitalandele | 3.155 | | | 1.138 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -24 | | | -24 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 24 | | | 24 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | | | 0 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -12 | -12 | -4 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -6 |
| Gebyrer til depotselskab | -40 | 0 | -40 | -5 |
| Investeringsforvaltning | -104 | 0 | -104 | -14 |
| Øvrige omkostninger | -12 | -11 | -23 | -7 |
| Administrationshonorar | -105 | 0 | -105 | -6 |
| I alt administrationsomkostninger | -277 | -23 | -300 | -42 |
| Note 6: Skat | | | | |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | 2020 | 13.03.18-31.12.19 | |
| | | 6 | | 0 |
| I alt | | 6 | | 0 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | |
| Børsnoterede | 86,3 | 84,2 |
| Øvrige | 13,7 | 15,8 |
| I alt | 100,0 | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|--------------|--------------|
| Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger | | |
| Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende | 4.344 | 1.477 |
| Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende | 2.652 | 1.874 |
| I alt | 6.996 | 3.351 |

| | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|---------------|---------------|
| Note 9: Investorernes formue | | |
| Investorerne formue primo | 30.377 | 0 |
| Emissioner i året | 50.118 | 32.534 |
| Indløsninger i året | -13.514 | -3.283 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 91 | 48 |
| Overførsel af periodens resultat | 3.367 | 1.078 |
| I alt Investorernes formue | 70.439 | 30.377 |

| | 31.12.2020 |
|---|--------------|
| Note 10: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | |
| Aktier – Danmark | 6,8 |
| Aktier – Euroland Large Cap | 4,7 |
| Aktier – Europa Large Cap Blend | 4,6 |
| Aktier – Globale Nye Markeder | 6,8 |
| Aktier – Japan Large Cap | 2,9 |
| Aktier – Pacific ex. Japan | 2,0 |
| Aktier – USA Large Cap Blend | 26,8 |
| Aktier – Øvrige | 0,9 |
| Obligationer – DKK Indenlandske | 4,1 |
| Obligationer – EUR Højrente | 8,3 |
| Obligationer – Nye Markeder | 1,6 |
| Obligationer – Nye Markeder Lokalvaluta | 3,8 |
| Obligationer – USD Højrente | 1,1 |
| Obligationer – USD Virksomheder | 1,2 |
| Realkredit | 24,4 |
| I alt | 100,0 |

Optimal - Balance Mix, klasse kontoførende

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--|
| Andelsklasse | Optimal – Balance Mix, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113533 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 4 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 13.03.18-31.12.19 |
|--|--------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 3.583 | 1.099 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -215 | -21 |
| Klassens resultat | 3.367 | 1.078 |
| Overført til formuen | 3.367 | 1.078 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | | 2019 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 280.651 | 30.377 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 479.374 | 50.118 | 311.636 | 32.535 |
| Indløsninger i året | -129.594 | -13.514 | -30.985 | -3.283 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 91 | | 48 |
| Overførsel af periodens resultat | | 3.367 | | 1.078 |
| I alt Investorerne formue | 630.431 | 70.439 | 280.651 | 30.378 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.) | 8,24 | 3,22 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 108,24 | 111,73 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 1.078 | 3.367 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,45 | 0,55 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 30.378 | 70.439 |
| Cirkulerende andele, stk. | 280.651 | 630.431 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Afdeling | Optimal - Danske Aktier KL |
| SE-nr. | 40113436 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingens målsætning er at skabe bedst mulig balance mellem langsigtet afkast, risiko og sikkerhed til lave omkostninger. Afdelingen investerer sin samlede formue i danske aktier noteret på Nasdaq København. Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Afdelingen følger en ligevægts investeringsstrategi bestående af max. 2 % overvægt/undervægt i de enkelte C25-selskaber i forhold til en ligevægt på 4 % i hvert selskab.

Afdelingen investerer primært i C25-selskaberne, dog kan der investeres i øvrige danske aktier, når målsætningen om langsigtet afkast, risiko og sikkerhed overholdes.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 30,30% i 2020, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige danske aktie afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 29,21%.

Afdelingens nettoresultat blev på 5,8 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 28,4 mio.kr. Resultatet blev specielt trukket op af stor efterspørgsel efter danske kvalitetsaktier og den grønne omstilling, som bl.a. hjælp ”tunge” aktier som Genmab, Vestas og Ørsted.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpekapper, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, risiko vedr. selskabsspecifikke forhold, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -2 | -1 |
| 2 Udbytter | 186 | 22 |
| I alt renter og udbytter | 184 | 21 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 5.690 | 589 |
| 4 Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 5.690 | 589 |
| I alt indtægter | 5.874 | 610 |
| 5 Administrationsomkostninger | -78 | -10 |
| Resultat før skat | 5.796 | 600 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 5.796 | 600 |
| Resultatdisponering: | | |
| 6 Foreslået udlodning | 522 | 117 |
| Ovf. til udlodning næste år | 5 | 5 |
| Ovf. til investorerne formue | 5.269 | 478 |
| Disponeret | 5.796 | 600 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|---------------|--------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 506 | 270 |
| Kapitalandele: | | |
| 9,7 Noterede aktier fra danske selskaber | 27.923 | 8.002 |
| Andre aktiver: | | |
| Øvrige aktiver | 6 | 4 |
| Aktiver i alt | 28.435 | 8.276 |
| Investorerne formue | | |
| 8 | 28.428 | 8.050 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 5 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 7 | 221 |
| I alt anden gæld | 7 | 226 |
| Passiver i alt | 28.435 | 8.276 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 24.10.18-31.12.19 | | |
|--|----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | -2 | | | -1 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -2 | | | -1 |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Not. aktier fra danske selskaber | 186 | | | 22 |
| I alt udbytter | 186 | | | 22 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 5.690 | | | 589 |
| I alt fra kapitalandele | 5.690 | | | 589 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -17 | | | -8 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 17 | | | 8 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | | | 0 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -4 | -4 | -1 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -2 |
| Gebyrer til depotselskab | -20 | 0 | -20 | 0 |
| Investeringsforvaltning | -13 | 0 | -13 | -2 |
| Øvrige omkostninger | -10 | -4 | -14 | -5 |
| Administrationshonorar | -11 | 0 | -11 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -70 | -8 | -78 | -10 |
| | | | | |
| | | | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Note 6: Til rådighed for udlodning | | | | |
| Renter og udbytter | | 184 | | 21 |
| Kursgevinst til udlodning | | 199 | | -1 |
| Administrationsomkostninger til modregning | | -78 | | -10 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | | 217 | | 111 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 5 | | 0 |
| Til rådighed for udlodning | | 527 | | 121 |
| Heraf foreslået udlodning | | 522 | | 117 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | | 5 | | 5 |
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | | 98,2 | | 96,7 |
| Øvrige | | 1,8 | | 3,3 |
| I alt | | 100,0 | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 8: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 8.050 | 0 |
| Udlodning fra sidste år | -117 | 0 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | -95 | 0 |
| Emissioner i året | 18.685 | 8.342 |
| Indløsninger i året | -3.912 | -904 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 21 | 11 |
| Overført til udlodning næste år | 5 | 5 |
| Foreslået udlodning | 522 | 117 |
| Overførsel af periodens resultat | 5.269 | 478 |
| I alt Investorerne formue | 28.428 | 8.050 |

| Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Bryggeri | 7,5 |
| Byggematerialer | 7,5 |
| Farmaceutiske produkter og bioteknologi | 22,0 |
| Finans | 6,6 |
| Gas, vand og andre forsyningsselskaber | 4,7 |
| Industriel transport | 8,6 |
| Industrieknik | 4,0 |
| Personlige varer | 5,3 |
| Skadesforsikring | 5,1 |
| Software og computertjenesteydelser | 4,1 |
| Sundhedsudstyr og -tjenester | 16,3 |
| Supporttjenester | 2,8 |
| Vedvarende energi udstyr | 5,5 |
| I alt | 100,0 |

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--|
| Andelsklasse | Optimal - Danske Aktier, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113487 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Skattestatus | Udloddende |
| Risikoklasse | 6 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|--------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 5.832 | 603 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -36 | -3 |
| Klassens resultat | 5.796 | 600 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 522 | 117 |
| Ovf. til udlodning næste år | 5 | 5 |
| Ovf. til investorenes formue | 5.269 | 478 |
| Disponeret | 5.796 | 600 |

Klassens noter

| Note 1: Udlodning | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|---|------------|-------------------|
| Fremført tab til modregning | 0 | 0 |
| Udlodning fra fællesportefølje | 568 | 143 |
| Administrationsomkostninger til modregning | -36 | -3 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -9 | -19 |
| Udlodning overført fra sidste år | 5 | 0 |
| Til rådighed for udlodning | 527 | 121 |
| Heraf foreslået udlodning | 522 | 117 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | 5 | 5 |

| Investorenes formue | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
|--|----------------|---------------|---------------|--------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorenes formue primo | 72.950 | 8.050 | 0 | 0 |
| Udlodning fra sidste år | | -117 | | 0 |
| Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: | | -95 | | 0 |
| Emissioner i året | 162.899 | 18.685 | 81.564 | 8.342 |
| Indløsninger i året | -34.979 | -3.912 | -8.614 | -904 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 21 | | 11 |
| Overført til udlodning næste år | | 5 | | 5 |
| Foreslået udlodning | | 522 | | 117 |
| Overførsel af periodens resultat | | 5.269 | | 478 |
| I alt Investorenes formue | 200.870 | 28.428 | 72.950 | 8.050 |

Andelsklassens regnskab

Klassens noter

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| Afkast (pct.) | 10,35 | 30,30 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 110,35 | 141,52 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 600 | 5.796 |
| Udbytte (DKK pr. andel) | 1,60 | 2,60 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,37 | 0,44 |
| Investorenes formue (t.DKK) | 8.050 | 28.428 |
| Cirkulerende andele, stk. | 72.950 | 200.870 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Afdeling | Optimal - Danske Obligationer KL |
| SE-nr. | 40113444 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen er aktivt styret og investerer i danske obligationer, herunder skatkammerbeviser, denomineret i danske kroner, euro eller en af de underliggende valutaenheder i denne.

Afdelingen investerer i op mod 25 forskellige danske obligationer, denomineret i danske kroner eller euro. Det tilstræbes at den samlede renterisiko, beregnet som den optionsjusterede varighed, samlet ikke overstiger 5 år.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 1,36% i 2020, hvilket anses for pænt, i forhold til sammenlignelige danske korte obligations afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på -0,01%.

Afdelingens nettoresultat blev på 0,2 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 22,2 mio.kr. En begrænset renterisiko i et lavrentemiljø gjorde, at resultat blev behersket.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|------------------------------------|------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | 274 | 47 |
| I alt renter og udbytter | 274 | 47 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 2 Obligationer | 40 | -125 |
| Valutakonti | -1 | -2 |
| 3 Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 39 | -127 |
| I alt indtægter | 313 | -80 |
| 4 Administrationsomkostninger | -67 | -14 |
| Resultat før skat | 246 | -94 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 246 | -94 |
| Resultatdisponering: | | |
| 5 Foreslået udlodning | 0 | 0 |
| Ovf. til investorenes formue | 246 | -94 |
| Disponeret | 246 | -94 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 1.828 | 1.180 |
| Obligationer: | | |
| 8,6 Noterede obligationer fra danske udstedere | 18.661 | 10.706 |
| Andre aktiver: | | |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 94 | 57 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.660 | 1.100 |
| Øvrige aktiver | 6 | 4 |
| I alt andre aktiver | 1.760 | 1.161 |
| Aktiver i alt | 22.249 | 13.047 |
| | | |
| 7 Investorenes formue | 22.243 | 11.413 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 7 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 6 | 1.627 |
| I alt anden gæld | 6 | 1.634 |
| Passiver i alt | 22.249 | 13.047 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 1.1.20-31.12.20 | 24.10.18-31.12.19 | | |
|---|-----------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 283 | 51 | | |
| Indestående i depotselskab | -9 | -4 | | |
| I alt renteindtægter og -udgifter | 274 | 47 | | |
| Note 2: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 40 | -125 | | |
| I alt fra obligationer | 40 | -125 | | |
| Note 3: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -1 | 0 | | |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 1 | 0 | | |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | 0 | | |
| Note 4: Administrationsomkostninger | | | 2020 | 2019 |
| | Direkte | Fælles | Samlet | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -4 | -4 | -2 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -3 |
| Gebyrer til depotselskab | -21 | 0 | -21 | -3 |
| Investeringsforvaltning | -8 | 0 | -8 | -2 |
| Øvrige omkostninger | -10 | -5 | -15 | -4 |
| Administrationshonorar | -3 | 0 | -3 | 0 |
| I alt administrationsomkostninger | -58 | -9 | -67 | -14 |
| | | | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Note 5: Til rådighed for udlodning | | | | |
| Renter og udbytter | 275 | 48 | | |
| Kursgevinst til udlodning | -145 | -108 | | |
| Administrationsomkostninger til modregning | -67 | -14 | | |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -108 | -116 | | |
| Til rådighed for udlodning | -185 | -191 | | |
| Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 27 | 52 | | |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | -157 | -139 | | |
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | 91,1 | 90,1 | | |
| Øvrige | 8,9 | 9,9 | | |
| I alt | 100,0 | 100,0 | | |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 11.413 | 0 |
| Emissioner i året | 17.259 | 12.496 |
| Indløsninger i året | -6.700 | -1.002 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 25 | 13 |
| Overførsel af periodens resultat | 246 | -94 |
| I alt Investorerne formue | 22.243 | 11.413 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Industriel transport | 4,3 |
| Industriteknik | 8,2 |
| Supporttjenester | 4,4 |
| Realkredit | 83,1 |
| I alt | 100,0 |

Optimal – Danske Obligationer, klasse kontoførende

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--|
| Andelsklasse | Optimal - Danske Obligationer, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113495 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Skattestatus | Udloddende |
| Risikoklasse | 2 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 270 | -92 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -23 | -2 |
| Klassens resultat | 246 | -94 |
| Resultatdisponering: | | |
| 1 Foreslået udlodning | 0 | 0 |
| Ovf. til investorernes formue | 246 | -94 |
| Disponeret | 246 | -94 |

Klassens noter

| Note 1: Udlodning | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|---|-------------|-------------------|
| Fremført tab til modregning | -139 | 0 |
| Udlodning fra fællesportefølje | 110 | -139 |
| Administrationsomkostninger til modregning | -23 | -2 |
| Udlodningsregulering ved emission/indløsning | -133 | -31 |
| Til rådighed for udlodning | -185 | -172 |
| Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år | 27 | 33 |
| Heraf foreslået udlodning | 0 | 0 |
| Heraf foreslået overført til udlodning næste år | 0 | 0 |
| Tab til modregning i kommende år | -157 | -139 |

| Investorerne formue | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 117.293 | 11.413 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 177.010 | 17.259 | 127.490 | 12.496 |
| Indløsninger i året | -68.794 | -6.700 | -10.197 | -1.002 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 25 | | 13 |
| Overførsel af periodens resultat | | 246 | | -94 |
| I alt Investorernes formue | 225.509 | 22.243 | 117.293 | 11.413 |

Andelsklassens regnskab

Klassens noter

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------------|-------------|
| Afkast (pct.) | -2,69 | 1,36 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 97,31 | 98,63 |
| Nettoresultat (t.DKK) | -94 | 246 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,35 | 0,35 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 11.413 | 22.243 |
| Cirkulerende andele, stk. | 117.293 | 225.509 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Afdeling | Optimal - Globale Aktier KL |
| SE-nr. | 40113452 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer i en global aktieportefølje primært ved brug af børshandlede indeksforeninger (UCITS ETF'ere). Porteføljen styres aktivt og rebalanceres løbende.

Den løbende porteføljepleje består i investering mellem forskellige markeder defineret ud fra følgende fordeling:

- Udviklede markeder (Developed Markets): Americas, Europe & Middle East, Pacific: Op til 100 %
- Nye Markeder (Emerging Markets): Americas, Europe, Middle East & Africa, Asia. Frontier Markets: Maksimalt 20%
- Grænse Markeder (Frontier Markets): Americas, Europe CIS, Middle East, Africa, Asia): Maksimalt 10%

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 4,71% i 2020, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige globale aktie afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,46%.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,3 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 41,0 mio.kr. Resultatet blev specielt trukket op af amerikanske aktier, hvor "Growth" aktier fylder meget, mens europæiske aktier med mange "Value" aktier havde det svært under coronakrisen.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer. Et stort fald i dollaren på 9 % har ramt afdelingen, da vi ikke afdækker valutakursen.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, modpartsrisiko, kreditrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18--31.12.19 |
|------------------------------------|--------------|--------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -6 | -1 |
| 2 Udbytter | 13 | 6 |
| I alt renter og udbytter | 7 | 5 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 3.449 | 828 |
| Valutakonti | -11 | -6 |
| 4 Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 3.438 | 822 |
| I alt indtægter | 3.445 | 827 |
| 5 Administrationsomkostninger | -162 | -23 |
| Resultat før skat | 3.283 | 804 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 3.283 | 804 |
| Overført til formuen | 3.283 | 804 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|---------------|---------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 980 | 700 |
| Kapitalandele: | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 40.056 | 13.909 |
| Andre aktiver: | | |
| Øvrige aktiver | 6 | 5 |
| Aktiver i alt | 41.042 | 14.614 |
| 7 Investorerens formue | 41.031 | 14.106 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 0 | 3 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 11 | 505 |
| I alt anden gæld | 11 | 508 |
| Passiver i alt | 41.042 | 14.614 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 24.10.18--31.12.19 | |
|--|----------------|--------------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | |
| Indestående i depotselskab | -6 | | -1 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -6 | | -1 |
| Note 2: Udbytter | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 13 | | 6 |
| I alt udbytter | 13 | | 6 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 3.449 | | 828 |
| I alt fra kapitalandele | 3.449 | | 828 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -27 | | -16 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 27 | | 16 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | | 0 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 |
| | Direkte | Fælles | Samlet |
| | | | 2019 |
| | | | Samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -6 | -6 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 |
| Gebyrer til depotselskab | -33 | 0 | -33 |
| Investeringsforvaltning | -41 | 0 | -41 |
| Øvrige omkostninger | -10 | -6 | -16 |
| Administrationshonorar | -50 | 0 | -50 |
| I alt administrationsomkostninger | -150 | -12 | -162 |
| | | | |
| | | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | | |
| Børsnoterede | | 97,6 | 95,2 |
| Øvrige | | 2,4 | 4,8 |
| I alt | | 100,0 | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 14.106 | 0 |
| Emissioner i året | 30.198 | 14.635 |
| Indløsninger i året | -6.597 | -1.349 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 41 | 16 |
| Overførsel af periodens resultat | 3.283 | 804 |
| I alt Investorerne formue | 41.031 | 14.106 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Aktier - Euroland Large Cap | 8,7 |
| Aktier - Europa Large Cap Blend | 9,3 |
| Aktier - Globale Nye Markeder | 15,1 |
| Aktier - Japan Large Cap | 6,1 |
| Aktier - Pacific ex. Japan | 3,7 |
| Aktier - USA Large Cap Blend | 55,9 |
| Aktier - Øvrige | 1,2 |
| I alt | 100,0 |

Optimal – Globale Aktier, klasse kontoførende

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|---|
| Andelsklasse | Optimal - Globale Aktier, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113509 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 5 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|--------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 3.386 | 814 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -103 | -10 |
| Klassens resultat | 3.283 | 804 |
| Overført til formuen | 3.283 | 804 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | | 2019 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 125.404 | 14.106 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 286.566 | 30.198 | 137.797 | 14.635 |
| Indløsninger i året | -63.634 | -6.597 | -12.393 | -1.349 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 41 | | 16 |
| Overførsel af periodens resultat | | 3.283 | | 804 |
| I alt Investorerne formue | 348.336 | 41.031 | 125.404 | 14.106 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.) | 12,49 | 4,71 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 112,49 | 117,79 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 804 | 3.283 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,48 | 0,58 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 14.106 | 41.031 |
| Cirkulerende andele, stk. | 125.404 | 348.336 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|-----------------------------|------------------------------------|
| Afdeling | Optimal - Globale Obligationer KL |
| SE-nr. | 40113460 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Investeringsrådgiver | Optimal Invest Fondsmæglerskab A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer den samlede formue i indeksbaserede UCITS ETF'er, der indeholder tre komponenter: Virksomhedsobligationer i kategorien Investmentgrade og Non-Investmentgrade, samt obligationer fra emerging markets-lande.

Fordelingen mellem de tre komponenter afhænger af forventninger til markedsudviklingen og under hensyntagen til de samlede risici ved investeringen og de samlede omkostninger.

Porteføljen rebalanceres løbende, med en max. 5 procentpoint overvægt/ undervægt ift. den til enhver tid gældende modelportefølje.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på -4,87% i 2020, hvilket anses for uacceptabelt, i forhold til sammenlignelige udenlandske obligations afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 6,39%.

Afdelingens nettoresultat blev på -1,2 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 29,7 mio.kr.

Afdelingens udvikling i 2020

Året 2020 startede investeringsmæssigt det med en dramatisk nedtur, da pandemien ramte Europa og frygten ramte de finansielle markeder. Centralbanker og politikere trådte hurtigt i karakter og ydede massiv hjælp til økonomien og markederne. Hjælpepakker, lave renter og masser af likviditet skabte mere optimisme og fik investorerne til at tage mere risiko. Realrenterne blev så lave, at der reelt ikke var noget attraktivt alternativ til aktier og alternative investeringer.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 | |
|------|------------------------------------|-------------------|------------|
| | Renter og udbytter: | | |
| 1 | Renteindtægter og -udgifter | -9 | -1 |
| 2 | Udbytter | 636 | 55 |
| | I alt renter og udbytter | 627 | 54 |
| | Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 | Kapitalandele | -1.664 | 106 |
| | Valutakonti | -51 | -6 |
| 4 | Handelsomkostninger | 0 | 0 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -1.715 | 100 |
| | I alt indtægter | -1.088 | 154 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -138 | -24 |
| | Resultat før skat | -1.226 | 130 |
| | Skat | 0 | 0 |
| | Årets nettoresultat | -1.226 | 130 |
| | Overført til formuen | -1.226 | 130 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 | |
|------|--|---------------|---------------|
| | Aktiver | | |
| | Likvide midler: | | |
| | Indestående i depotselskab | 2.421 | 572 |
| | Kapitalandele: | | |
| | Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 27.266 | 13.577 |
| | Andre aktiver: | | |
| | Øvrige aktiver | 6 | 5 |
| | Aktiver i alt | 29.693 | 14.154 |
| 7 | Investorerens formue | 29.684 | 13.846 |
| | Anden gæld: | | |
| | Skyldige omkostninger | 0 | 4 |
| | Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 9 | 304 |
| | I alt anden gæld | 9 | 308 |
| | Passiver i alt | 29.693 | 14.154 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 24.10.18-31.12.19 | | |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|---------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | -9 | | | -1 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -9 | | | -1 |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 636 | | | 55 |
| I alt udbytter | 636 | | | 55 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | -1.664 | | | 106 |
| I alt fra kapitalandele | -1.664 | | | 106 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -17 | | | -16 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 17 | | | 16 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | 0 | | | 0 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | direkte | fælles | samlet | samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -5 | -5 | -3 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -4 |
| Gebyrer til depotselskab | -24 | 0 | -24 | -3 |
| Investeringsforvaltning | -37 | 0 | -37 | -7 |
| Øvrige omkostninger | -10 | -5 | -15 | -5 |
| Administrationshonorar | -41 | 0 | -41 | -2 |
| I alt administrationsomkostninger | -128 | -10 | -138 | -24 |
| | | | | |
| | 31.12.2020 | | 31.12.2019 | |
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | | 91,8 | | 96,0 |
| Øvrige | | 8,2 | | 4,0 |
| I alt | | 100,0 | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 13.846 | 0 |
| Emissioner i året | 24.609 | 14.499 |
| Indløsninger i året | -7.586 | -798 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 41 | 15 |
| Overførsel af periodens resultat | -1.226 | 130 |
| I alt Investorerne formue | 29.684 | 13.846 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Obligationer - EUR Højrente | 10,3 |
| Obligationer - EUR Virksomheder | 15,7 |
| Obligationer - Globale Indeks | 11,3 |
| Obligationer - Nye Markeder | 11,1 |
| Obligationer - Nye Markeder Lokalvaluta | 11,1 |
| Obligationer - USD Højrente | 10,5 |
| Obligationer - USD Stat | 1,6 |
| Obligationer - USD Virksomheder | 28,4 |
| I alt | 100,0 |

Optimal – Globale Obligationer, klasse kontoførende

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|---|
| Andelsklasse | Optimal - Globale Obligationer, klasse kontoførende |
| SE-nr. | 40113517 |
| Startdato | 08-02-2019* |
| Stiftelsesdato | 24-10-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 3 |
| Handelssted | Kontoførende fundmarket.dk |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 24.10.18-31.12.19 |
|--|---------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | -1.136 | 140 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -90 | -10 |
| Klassens resultat | -1.226 | 130 |
| Overført til formuen | -1.226 | 130 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 133.438 | 13.846 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 243.879 | 24.609 | 141.203 | 14.499 |
| Indløsninger i året | -76.621 | -7.586 | -7.765 | -798 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 41 | | 15 |
| Overførsel af periodens resultat | | -1.226 | | 130 |
| I alt Investorerne formue | 300.696 | 29.684 | 133.438 | 13.846 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.) | 3,77 | -4,87 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 103,77 | 98,72 |
| Nettoresultat (t.DKK) | 130 | -1.226 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,37 | 0,58 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 13.846 | 29.684 |
| Cirkulerende andele, stk. | 133.438 | 300.696 |

* Omfatter perioden 08.02.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| Afdeling | PP Capital - BASIS KL |
| SE-nr. | 40337725 |
| Startdato | 01-04-2019* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Porteføljeforvalter | PP Capital Asset Management A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer fortrinsvis i Exchange-Traded Funds (ETF), udenlandske investeringsinstitutter eller afdelinger heraf samt andele i danske UCITS. PP Capital BASIS er en balanceret portefølje, hvor der via ETF'er med stor risikospredning indgår flere aktivklasser, heriblandt aktier, obligationer og alternativer. Strategien har som målsætning at beskytte og øge formuen over tid. Valget af de optimale aktivklasser og ETF'er samt den løbende vægtning heraf foretages ud fra en analyse af den økonomiske situation og udvikling. I gode økonomiske tider, øges andelen af aktier, mens der i dårlige perioder investeres mere i obligationer. Målet er at levere et stabilt afkast over tid ved hjælp af den rette balance mellem de forskellige aktivklasser.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 4,84% i 2020, hvilket anses for acceptabelt, i forhold til sammenlignelige blandede balancerede afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,10%. Afkastet er lavere end afdelingens årlige afkastmål på mellem 8-12%.

Afdelingens nettoresultat blev på 7,8 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 190,6 mio.kr.

Afdelingens udvikling i 2020

Der var ikke mange større risici at få øje på ved indgangen til 2020. Derfor var det også en uforudsigelig faktor, der skabte en af de værste økonomiske recessioner og det første store bear marked siden finanskrisen i 2008-09. Forventningen til 1. kvartal 2020 var lavere økonomisk udvikling, hvorfor afdelingen var overallokeret statsobligationer på vej ind i 1. kvartal. Dette bidrog til et sublimt 1. kvartal målt relativt til de globale aktieindeks. Den store markedsuro i februar og marts forårsagede dog flere begivenheder med høj aktivkorrelation, hvilket skabte udfordringer for afdelingens balancerede og aktive tilgang. Afdelingen nåede ikke de fastsatte afkastforventninger oven på et skuffende 4. kvartal, hvilket skyldtes for lav allokering til risikofyldte aktiver. Afkastforventningen til 2021 er positiv.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 13.03.18-31.12.19 |
|------------------------------------|--------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -126 | -63 |
| 2 Udbytter | 985 | 498 |
| I alt renter og udbytter | 859 | 435 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 8.861 | 4.495 |
| Valutakonti | -55 | 20 |
| Øvrige aktiver/passiver | 0 | 1 |
| 4 Handelsomkostninger | -516 | -31 |
| I alt kursgevinster og -tab | 8.290 | 4.485 |
| I alt indtægter | 9.149 | 4.920 |
| 5 Administrationsomkostninger | -1.355 | -540 |
| Resultat før skat | 7.794 | 4.380 |
| Skat | 0 | 0 |
| Årets nettoresultat | 7.794 | 4.380 |
| Overført til formuen | 7.794 | 4.380 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|----------------|----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 37.259 | 592 |
| Kapitalandele: | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 153.432 | 123.718 |
| Andre aktiver: | | |
| Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | -53 | 0 |
| Øvrige aktiver | 6 | 148 |
| I alt andre aktiver | -47 | 148 |
| Aktiver i alt | 190.644 | 124.458 |
| 7 Investorerne formue | 190.598 | 124.251 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 46 | 207 |
| Passiver i alt | 190.644 | 124.458 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 13.03.18-31.12.19 | | |
|--|----------------|-------------------|---------------|-------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | -126 | | | -63 |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -126 | | | -63 |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 985 | | | 498 |
| I alt udbytter | 985 | | | 498 |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 8.861 | | | 4.495 |
| I alt fra kapitalandele | 8.861 | | | 4.495 |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -571 | | | -177 |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 55 | | | 146 |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -516 | | | -31 |
| Note 5: Administrationsomkostninger | | | | |
| | 2020 | 2020 | 2020 | 2019 |
| | direkte | fælles | samlet | samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -36 | -36 | -41 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | -63 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -18 | 0 | -18 | -2 |
| Gebyrer til depotselskab | -118 | 0 | -118 | -107 |
| Investeringsforvaltning | -732 | 0 | -732 | -231 |
| Øvrige omkostninger | -94 | -33 | -127 | -49 |
| Administrationshonorar | -307 | 0 | -307 | -47 |
| I alt administrationsomkostninger | -1.285 | -69 | -1.354 | -540 |
| | | | | |
| | | 31.12.2020 | | 31.12.2019 |
| Note 6: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | | 80,5 | | 99,5 |
| Øvrige | | 19,5 | | 0,5 |
| I alt | | 100,0 | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 124.251 | 0 |
| Valutakursregulering ved omregning | 122 | -105 |
| Emissioner i året | 80.580 | 119.898 |
| Indløsninger i året | -22.281 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 132 | 78 |
| Overførsel af periodens resultat | 7.794 | 4.380 |
| I alt Investorerne formue | 190.598 | 124.251 |

| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Aktier - Euroland Large Cap | 15,3 |
| Aktier - Europa Large Cap Blend | 13,7 |
| Aktier - Øvrige | 17,8 |
| Obligationer - EUR Lange | 13,5 |
| Obligationer - EUR Stat | 7,4 |
| Obligationer - EUR Virksomheder | 13,7 |
| Råvarer - Ædle metaller | 7,4 |
| Sektor - Energi, Aktier | 11,2 |
| I alt | 100,0 |

PP Capital – BASIS, kl n EUR

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|------------------------------|
| Andelsklasse | PP Capital – BASIS, kl n EUR |
| SE-nr. | 40338470 |
| ISIN kode. | DK0061137452 |
| Startdato | 01-04-2019* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 4 |
| Handelssted | Nasdaq Copenhagen |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 EUR

| Note | 2020 | 13.03.18-31.12.19 |
|--|--------------|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 1.292 | 622 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Administrationsomkostninger | -158 | -50 |
| Klassens resultat | 1.135 | 572 |
| Overført til formuen | 1.135 | 572 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | | 2019 | |
|---|----------------|---------------|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 EUR | Cirk. andele | 1.000 EUR |
| Investorerne formue primo | 156.594 | 16.625 | 0 | 0 |
| Emissioner i året | 104.000 | 10.829 | 156.594 | 16.043 |
| Indløsninger i året | -30.500 | -2.994 | 0 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 17 | | 10 |
| Overførsel af periodens resultat | | 1.135 | | 572 |
| I alt Investorerne formue | 230.094 | 25.612 | 156.594 | 16.625 |

| Nøgletal | 2019 * | 2020 |
|------------------------------------|---------|---------|
| Afkast (pct.) | 6,17 | 4,84 |
| Indre værdi (EUR pr. andel) | 106,17 | 111,31 |
| Nettoresultat (t.EUR) | 572 | 1.135 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 0,65 | 0,85 |
| Investorerne formue (t.EUR) | 16.625 | 25.612 |
| Cirkulerende andele, stk. | 156.594 | 230.094 |

* Omfatter perioden 01.04.2019 - 31.12.2019

Afdelingsberetning

| | |
|----------------------------|---------------------------------|
| Afdeling | PP Capital StockPick KL |
| SE-nr. | 39795434 |
| Startdato | 25-09-2018* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Porteføljeforvalter | PP Capital Asset Management A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer globalt med en spredning på 17 til 30 børsnoterede selskaber. Nordiske aktier udgør typisk en større del af porteføljen. Helt centralt for udvælgelsen af selskaberne er, hvorvidt de har et beskyttet og langsigtet vækstpotentiale, der ligger til grund for beregning af det langsigtede afkast. Der investeres kun i solide selskaber, der generer gode absolutte afkast og stabilitet gennem kriser. Afdelingen må ikke aktivt investere i unoterede selskaber. Risikoen i porteføljen mindskes ved at øge kontantandelen i afdelingen.

Afkast og resultat

Afdelingen opnåede et afkast på 11,27% i 2020, hvilket anses for pænt, i forhold til sammenlignelige globale aktie afdelinger, hvor gennemsnittet er et afkast på 4,46%.

Afdelingens nettoresultat blev på 2,1 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 76,0 mio.kr. Det skyldtes at mange af de underliggende porteføljeselskaber er kommet markant bedre gennem året end forventet i begyndelsen af 2. kvartal.

Afdelingens udvikling i 2020

Der var ikke mange større risici at få øje på ved indgangen til 2020. Derfor var det også en uforudsigelig faktor, der skabte en af de værste økonomiske recessioner og det første store bear marked siden finanskrisen i 2008-09. Afdelingens performance blev derfor væsentligt negativt påvirket i 1. kvartal. Herefter fulgte markante stigninger på de danske og europæiske aktiemarkeder, hvilket har haft særdeles positiv indvirkning på afdelingens samlede performance. Generelt har det taget flere af de underliggende porteføljeselskaber længere tid at komme tilbage til samme kursniveau, som i 1. kvartal 2020. Det skyldes blandt andet afdelingens større fokus på sektorer som materialer, industri og finans. Disse sektors afkastmæssige efterslæb sammenholdt med den økonomiske udvikling gør, at vi ser rigtig gode muligheder for afdelingen i 2021.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko, kreditrisiko, modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|--------------|---------------|
| Renter og udbytter: | | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -18 | -21 |
| 2 Udbytter | 1.189 | 1.418 |
| I alt renter og udbytter | 1.171 | 1.397 |
| Kursgevinster og -tab: | | |
| 3 Kapitalandele | 2.691 | 26.873 |
| Valutakonti | -13 | -11 |
| 4 Handelsomkostninger | -88 | 0 |
| I alt kursgevinster og -tab | 2.590 | 26.862 |
| I alt indtægter | 3.761 | 28.259 |
| 5 Administrationsomkostninger | -1.504 | -3.689 |
| Resultat før skat | 2.257 | 24.570 |
| 6 Skat | -112 | -246 |
| Årets nettoresultat | 2.145 | 24.324 |
| Overført til formuen | 2.145 | 24.324 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|--|---------------|----------------|
| Aktiver | | |
| Likvide midler: | | |
| Indestående i depotselskab | 690 | 3.001 |
| Kapitalandele: | | |
| 9,7 Noterede aktier fra danske selskaber | 57.393 | 118.161 |
| 9,7 Noterede aktier fra udenlandske. selskaber | 16.766 | 30.239 |
| I alt kapitalandele | 74.159 | 148.400 |
| Andre aktiver: | | |
| Andre tilgodehavender | 0 | 14 |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 1.907 | 0 |
| Aktuelle skatteaktiver | 57 | 32 |
| Øvrige aktiver | 0 | 142 |
| I alt andre aktiver | 1.964 | 188 |
| Aktiver i alt | 76.813 | 151.589 |
| | | |
| 8 Investorerne formue | 76.043 | 149.351 |
| Anden gæld: | | |
| Skyldige omkostninger | 770 | 2.238 |
| Passiver i alt | 76.813 | 151.589 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | 2020 | 2019 | | |
|--|---------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| Note 1: Renteindtægter og -udgifter | | | | |
| Indestående i depotselskab | -18 | -21 | | |
| I alt renteindtægter og -udgifter | -18 | -21 | | |
| Note 2: Udbytter | | | | |
| Not. aktier fra danske selskaber | 730 | 1.030 | | |
| Not. aktier fra udenlandske selskaber | 459 | 388 | | |
| I alt udbytter | 1.189 | 1.418 | | |
| Note 3: Kursgevinster og -tab | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 6.297 | 24.025 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -3.606 | 2.848 | | |
| I alt fra kapitalandele | 2.691 | 26.873 | | |
| Note 4: Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -221 | -68 | | |
| Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 133 | 68 | | |
| I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift | -88 | 0 | | |
| Note 5: Administrationsomkostninger | 2020 direkte | 2020 fælles | 2020 samlet | 2019 samlet |
| Honorar til bestyrelse | 0 | -22 | -22 | 0 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 | 0 |
| Distribution, markedsføring og formidling | -23 | 0 | -23 | -74 |
| Gebyrer til depotselskab | -67 | 0 | -67 | 0 |
| Investeringsforvaltning | -1.070 | 0 | -1.070 | -2.847 |
| Øvrige omkostninger | -90 | -20 | -110 | 0 |
| Administrationshonorar | -196 | 0 | -196 | -768 |
| I alt administrationsomkostninger | -1.462 | -42 | -1.504 | -3.689 |
| Note 6: Skat | | 2020 | | 2019 |
| Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes | | 112 | | 246 |
| I alt | | 112 | | 246 |
| | | 31.12.2020 | | 31.12.2019 |
| Note 7: Finansielle instrumenter i pct. | | | | |
| Børsnoterede | | 99,1 | | 98,0 |
| Øvrige | | 0,9 | | 2,0 |
| I alt | | 100,0 | | 100,0 |

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| Note 8: Investorernes formue | 31.12.2020 | 31.12.2019 |
|---|-------------------|-------------------|
| Investorerne formue primo | 149.351 | 61.657 |
| Emissioner i året | 48.064 | 63.247 |
| Indløsninger i året | -123.780 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 263 | 123 |
| Overførsel af periodens resultat | 2.145 | 24.324 |
| I alt Investorernes formue | 76.043 | 149.351 |

| Note 9: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
|--|-------------------|
| Bryggeri | 4,9 |
| Elektronisk og Elektrisk udstyr | 4,8 |
| Finans | 16,7 |
| Generelle Industrier | 4,8 |
| Industriel transport | 22,9 |
| Industrieteknik | 10,8 |
| Kemikalier | 4,9 |
| Personlige varer | 3,6 |
| Skadesforsikring | 4,1 |
| Software og computertjenesteydelser | 10,2 |
| Sundhedsudstyr og -tjenester | 2,8 |
| Supporttjenester | 5,7 |
| Teknologisk hardware og udstyr | 3,8 |
| I alt | 100,0 |

PP Capital StockPick, klasse notering

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|---------------------------------------|
| Andelsklasse | PP Capital StockPick, klasse notering |
| SE-nr. | 39795612 |
| ISIN kode. | DK0061075678 |
| Startdato | 25-09-2018* |
| Stiftelsesdato | 13-03-2018 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 6 |
| Handelssted | Nasdaq Copenhagen |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 DKK

| Note | 2020 | 2019 |
|--|--------------|---------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 3.549 | 27.840 |
| Klassespecifikke transaktioner: | | |
| Renteudgifter | -1 | 0 |
| Administrationsomkostninger | -1.404 | -3.516 |
| Klassens resultat | 2.144 | 24.324 |
| Overført til formuen | 2.144 | 24.324 |

Klassens noter

| Investorerne formue | 2020 | | 2019 | |
|---|----------------|---------------|------------------|----------------|
| | Cirk. andele | 1.000 DKK | Cirk. andele | 1.000 DKK |
| Investorerne formue primo | 1.310.633 | 149.351 | 695.633 | 61.657 |
| Emissioner i året | 479.900 | 48.064 | 615.000 | 63.247 |
| Indløsninger i året | -1.191.000 | -123.779 | 0 | 0 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 262 | | 123 |
| Overførsel af periodens resultat | | 2.144 | | 24.324 |
| I alt Investorerne formue | 599.533 | 76.042 | 1.310.633 | 149.351 |

| Nøgletal | 2018 * | 2019 | 2020 |
|------------------------------------|---------|-----------|---------|
| Afkast (pct.) | -11,37 | 28,58 | 11,27 |
| Indre værdi (DKK pr. andel) | 88,63 | 113,96 | 126,84 |
| Nettoresultat (t.DKK) | -6.873 | 24.324 | 2.144 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | | 3,65 | 1,49 |
| ... ekskl. resultathonorar (pct.) | | 1,00 | 0,77 |
| Investorerne formue (t.DKK) | 61.657 | 149.351 | 76.042 |
| Cirkulerende andele, stk. | 695.633 | 1.310.633 | 599.533 |
| High Water Mark | 100,00 | 113,96 | 126,78 |

* Omfatter perioden 25.09.2018 - 31.12.2018

Afdelingsberetning

| | |
|----------------------------|---|
| Afdeling | PP Capital – Tactical Asset Allocation KL |
| SE-nr. | 41080132 |
| Startdato | 08-06-2020* |
| Stiftelsesdato | 20-12-2019 |
| Porteføljeforvalter | PP Capital Asset Management A/S |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Afdelingsberetningen bør læses i sammenhæng med årsrapportens øvrige afsnit, herunder ledelsesberetningen, for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i perioden. Ledelsens vurdering af afdelingens særlige risici fremgår nedenfor.

Investeringsområde og profil

Afdelingen benytter dynamisk taktisk allokering mellem aktivklasser fortrinsvis i exchange-traded funds (ETF). Taktisk allokering betyder, at allokeringen løbende tilpasses ud fra ændringer i det økonomiske miljø og markedsdynamikken. Således investeres der i aktier i et positivt investeringsmiljø, karakteriseret af stigende vækst og positiv prisudvikling. I et nervøst investeringsmiljø, med faldende vækst og prisudvikling, vil porteføljen i stedet være overvægtet mod alternativer og statsobligationer, afhængigt af inflationsudviklingen.

Afdeling har en aktiv investeringsstrategi, der har til formål, at beskytte porteføljen i perioder med stor volatilitet, og samtidig levere gode afkast i perioder med mindre volatilitet. Strategien justerer løbende vægtningen mellem forskellige aktivklasser, afhængig af den underliggende risiko i markedet.

Afkast og resultat

Siden afdelingens start 8. juni 2020, har afdelingen opnået et afkast på 8,4%. Afdelingen påbegyndte investering 8. juni, og undgik dermed de store kursfald i marts måned. Derfor har afdelingen et pænt afkast i forhold til sammenlignelige blandede balancerede afdelinger, som i 2020 i gennemsnit leverede et afkast på 4,10%.

Afdelingens nettoresultat blev på 3,3 mio.kr i 2020. Ultimo 2020 udgjorde formuen i afdelingen 102,7 mio.kr.

Afdelingens udvikling i 2020

Der var ikke mange større risici at få øje på ved indgangen til 2020. Derfor var det også en uforudsigelig faktor, der skabte en af de værste økonomiske recessioner og det første store bear marked siden finanskrisen i 2008-09. Afdelingen var derfor overallokeret til amerikanske statsobligationer i den første måned, hvilket bidrog med 2,2% til det samlede resultat. Juli måned markerede et skift i det økonomiske miljø og markedets risikoappetit, hvorfor afdelingen øgede allokeringen til amerikanske aktier. De kraftige aktiestigninger i 2. halvår har derfor haft positiv indflydelse på afdelingens samlede afkast for 2020. Et skift i risikoappetitten gjorde, at afdelingens risikoeksponering blev nedbragt fra midten af oktober til midten af november. Det har haft negativ indvirkning på afdelingens performance. Afkastforventningerne til 2021 er positive.

Afdelingens risikoprofil

Investering i afdelingen er primært udsat for aktivfordelingsrisiko, kreditrisiko, renterisiko, aktiemarkedsrisiko, valutakursrisiko modpartsrisiko, risiko vedrørende investeringsområdet.

For yderligere uddybning af risikoforholdene henvises til ledelsesberetningen og afdelingens prospekt.

Afdelingsregnskab

Resultatopgørelse, 1.000 DKK

| Note | 20.12.19-31.12.20 |
|------------------------------------|-------------------|
| Renter og udbytter: | |
| 1 Renteindtægter og -udgifter | -28 |
| 2 Udbytter | 178 |
| I alt renter og udbytter | 150 |
| Kursgevinster og -tab: | |
| 3 Kapitalandele | 4.732 |
| Valutakonti | -193 |
| Øvrige aktiver/passiver | 10 |
| 4 Handelsomkostninger | -166 |
| I alt kursgevinster og -tab | 4.383 |
| I alt indtægter | 4.533 |
| 5 Administrationsomkostninger | -1.281 |
| Resultat før skat | 3.252 |
| Skat | 0 |
| Årets nettoresultat | 3.252 |
| Overført til formuen | 3.252 |

Balance, 1.000 DKK

| Note | 31.12.2020 |
|--|----------------|
| Aktiver | |
| Likvide midler: | |
| Indestående i depotselskab | 9.130 |
| Kapitalandele: | |
| Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger | 85.268 |
| Andre aktiver: | |
| Mellemværende vedrørende handelsafvikling | 9.312 |
| Øvrige aktiver | 27 |
| I alt andre aktiver | 9.339 |
| Aktiver i alt | 103.737 |
| 7 Investorerne formue | 102.695 |
| Anden gæld: | |
| Skyldige omkostninger | 1.042 |
| Passiver i alt | 103.737 |

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

20.12.19-31.12.20

Note 1: Renteindtægter og -udgifter

Indestående i depotselskab

-28

I alt renteindtægter og -udgifter

-28

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger

178

I alt udbytter

178

Note 3: Kursgevinster og -tab

Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger

4.732

I alt fra kapitalandele

4.732

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger

-211

Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter

44

I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift

-166

Note 5: Administrationsomkostninger

| | 2020 direkte | 2020 fælles | 2020 samlet |
|--|-----------------|----------------|----------------|
| Honorar til bestyrelse | 0 | -12 | -12 |
| Revisionshonorar til revisorer | -16 | 0 | -16 |
| Gebyrer til depotselskab | -35 | 0 | -35 |
| Investeringsforvaltning | -1.070 | 0 | -1.070 |
| Øvrige omkostninger | -74 | -9 | -83 |
| Administrationshonorar | -65 | 0 | -65 |
| I alt administrationsomkostninger | -1.260 | -21 | -1.281 |

31.12.2020

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede

90,3

Øvrige

9,7

I alt

100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet.

Afdelingsregnskab

Noter til regnskabet, 1.000 DKK

| | |
|---|-------------------|
| Note 7: Investorerne formue | 31.12.2020 |
| Investorerne formue primo | 0 |
| Valutakursregulering ved omregning | 74 |
| Emissioner i året | 99.186 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | 183 |
| Overførsel af periodens resultat | 3.252 |
| I alt Investorerne formue | 102.695 |

| | |
|--|-------------------|
| Note 8: Finansielle instrumenters aktivfordeling (pct.) | 31.12.2020 |
| Aktier - Globale Aktier | 37,7 |
| Aktier - Øvrige | 37,2 |
| Sektor - Energi, Aktier | 25,1 |
| I alt | 100,0 |

PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR

Andelsklassens regnskab

| | |
|-----------------------|--|
| Andelsklasse | PP Capital – Tactical Asset Allocation, kl n EUR |
| SE-nr. | 41080264 |
| ISIN kode. | DK0061274602 |
| Startdato | 08-06-2020* |
| Stiftelsesdato | 20-12-2019 |
| Skattestatus | Akkumulerende |
| Risikoklasse | 5 |
| Handelssted | Nasdaq Copenhagen |

*) Startdato er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne

Klassens resultatposter, 1.000 EUR

| Note | 20.12.19-31.12.20 |
|--|-------------------|
| Andel af resultat af fællesportefølje | 613 |
| Klassespecifikke transaktioner: | |
| Administrationsomkostninger | -166 |
| Klassens resultat | 447 |
| Overført til formuen | 447 |

Klassens noter

Investorerne formue

| | 2020 | 2020 |
|---|----------------|---------------|
| | Cirk. andele | 1.000 EUR |
| Emissioner i året | 127.328 | 13.328 |
| Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 25 |
| Overførsel af periodens resultat | | 447 |
| I alt Investorerne formue | 127.328 | 13.800 |

Nøgletal

| | 2020 * |
|------------------------------------|---------|
| Afkast (pct.) | 8,38 |
| Indre værdi (EUR pr. andel) | 108,38 |
| Nettoresultat (t.EUR) | 447 |
| Administrationsomkostninger (pct.) | 2,23 |
| ... ekskl. resultathonorar (pct.) | 0,60 |
| Investorerne formue (t.EUR) | 13.800 |
| Cirkulerende andele, stk. | 127.328 |
| High Water Mark | 108,37 |

* Omfatter perioden 08.06.2020 - 31.12.2020

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske 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 regnskabslæseren.

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.

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

Foreningens noter

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

Handelsomkostninger

Handelsomkostninger opgøres som de samlede omkostninger til kurtag, 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.

Skat

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

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.

Foreningens noter

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.

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.

Foreningens noter

Udlodning pr andel

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

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.

Revisionshonorar

Foreningens samlede omkostninger til revision.

| Revisionshonorar (t.kr.) | 2020 | 2019 |
|----------------------------------|-------------|-------------|
| Lovpligtig revision, PWC | 211 | 156 |
| Andre ydelser, PWC | - | - |
| Bestyrelsesvederlag i alt | 211 | 156 |

Bestyrelsesvederlag

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse.

| Bestyrelsesvederlag (t.kr.) | 2020 | 2019 |
|------------------------------------|-------------|-------------|
| Torben Knappe | 50 | 50 |
| Thomas Einfeldt | 30 | 30 |
| Jacob Buss | 30 | 30 |
| Bestyrelsesvederlag i alt | 110 | 110 |

Foreningens noter

Performance fee

Foreningen betalte i 2020 performance fee i to afdelinger.

I tabellerne nedenfor fremgår performance fee for 2020 som opgjort i t.kr. samt i procent af gennemsnitlig formue (NAV) i året.

| Performance fee (t.kr.) pr. andelsklasse | 2020 |
|--|-------------|
| PP Capital StockPick, klasse notering | 726 |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 1.039 |

| Performance fee (% af NAV) pr. andelsklasse | 2020 |
|--|-------------|
| PP Capital StockPick, klasse notering | 0,72% |
| PP Capital - Tactical Asset Allocation, kl n EUR | 1,81% |

Afkast peer grupper

Hver andelsklasse indgår i en kategori i Finans Danmarks afkaststatistikker for investeringsfonde. I årsrapporten måles andelsklassens afkast til gennemsnittet af denne kategori (peer kategori).

| Andelsklasser | Peer kategori | Afkast 2020 andelsklasse | Afkast 2020 peers |
|--|-------------------------|---------------------------------|--------------------------|
| CAP-M, klasse n | Blandede Balanceret | -2,71 | 4,10 |
| Hammers Fonde – Høj, klasse f | Blandede Høj Aktieandel | 13,73* | 5,35 |
| Hammers Fonde - Lav, klasse f | Blandede Lav Aktieandel | 8,76* | 1,92 |
| Lundgreens Capital - Kina, klasse n EUR | Aktier Kina | 25,96 | 26,49 |
| Optimal - Alternative Investeringer, klasse f | Aktier Globale | 12,64 | 4,46 |
| Optimal - Balance Mix, klasse f | Blandede Balanceret | 3,22 | 4,10 |
| Optimal - Danske Aktier, klasse f | Aktier Danmark | 30,32 | 29,21 |
| Optimal - Danske Obligationer klasse f | Obl. Korte Danske | 1,37 | -0,01 |
| Optimal - Globale Aktier, klasse f | Aktier Globale | 4,71 | 4,46 |
| Optimal - Globale Obligationer, klasse f | Obl. Udenl. Indeksobl. | -4,87 | 6,39 |
| PP Capital – Basis, klasse n EUR | Blandede Balanceret | 4,84 | 4,10 |
| PP StockPick, klasse n | Aktier Globale | 11,28 | 4,46 |
| PP Capital – Tactical Asset Allocation, klasse n EUR | Blandede Balanceret | 8,38** | 4,10 |

*Andelsklassens afkast er for 28/4- 31/12 2020

**Andelsklassens afkast er for 4/6 - 31/12 2020

Ledespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen PortfolioManager.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet for perioden 1. januar – 31. december 2020.

Foreningens ledelsesberetning indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Hørsholm, den 18. marts 2021

Bestyrelsen

Torben G. Knappe
Bestyrelsesformand

Thomas Einfeldt
Næstformand

Jacob Buss
Bestyrelsesmedlem

Direktionen

Investeringsforvaltningsselskabet Fundmarket A/S

Christina Larsen
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen PortfolioManager

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

Årsregnskabet for Investeringsforeningen PortfolioManager for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2020 omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis, for de enkelte afdelinger i foreningen ("regnskabet").

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen PortfolioManager den 22. februar 2018 for regnskabsåret 2018. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på tre år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af regnskabet for 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af regnskabet som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold.

| <i>Centralt forhold ved revisionen</i> | <i>Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen</i> |
|---|---|
| <i>Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi</i> Finansielle instrumenter i form af aktier, obligationer og investeringsbeviser måles til dagsværdi. Finansielle instrumenter (aktier, obligationer og investeringsbeviser), som handles på et aktivt marked (niveau 1), udgør mere end 96 procent af de samlede finansielle instrumenter. Noterede finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser. Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for | Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter. Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata. Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald. |

Påtegninger

regnskabet.

Der henvises i øvrigt til noterne om finansielle instrumenter i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne for de enkelte afdelinger og er udarbejdet i overensstemmelse med kravene i lov om investeringsforeninger mv. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

Ledelsens ansvar for regnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskabet

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

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

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

Påtegninger

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

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

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

Hellerup, 18. marts 2021
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
statsautoriseret revisor
mne24822

Michael E. Jacobsen
statsautoriseret revisor
mne16655

**Rapporten kan rekvireres på Foreningen hjemmeside
www.portfoliomanager.dk**