

Årsrapport 2019

Investeringsforeningen Danske Invest Index



Investeringsforeningen Danske Invest Index

CVR-nr. 36 54 06 72

Parallelvej 17

2800 Kgs. Lyngby

Telefon 33 33 71 71

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com

Bestyrelse

Direktør Agnete Raaschou-Nielsen, formand

Advokat Bo Hølse, næstformand

Direktør Lars Fournais

Direktør Birgitte Brinch Madsen

Direktør Jens Peter Toft

Direktion

Danske Invest Management A/S

Administrerende direktør Robert Bruun Mikkelsen

Vicedirektør Morten Rasten

Revision

Ernst & Young P/S

CVR-nr. 30 70 02 28

Depotbank

Danske Bank

CVR-nr. 61 12 62 28

Generalforsamling

Ordinær generalforsamling holdes den 23. april 2020

Indhold

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2019	5
Årets resultater og formueudviklingen	7
Markedsforventninger til 2020	8
Risikofaktorer i 2020	9
Forretningsudvikling	11
Fund governance	13
Bestyrelse og direktion	14
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv	15
Redegørelse for samfundsansvar	18

Påtegninger

Ledelsespåtegning	22
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	23

Regnskaber

Afdelingernes ledelsesberetninger og årsregnskaber	25
--	----

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis	81
Sådan læser du afdelingernes regnskaber	86
Foreningens væsentligste aftaler	88
Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater	90
Revisionshonorar	91
Bestyrelseshonorar	92
Finanskalender 2020	93
Valutakoder	94

Oversigt over afdelinger og tilhørende andelsklasser

	Afdeling/andelsklasse
25	Europe Restricted - Accumulating KL Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Europe Restricted, osuuslaji EUR W Europe Restricted, klasse NOK Europe Restricted, klasse NOK W Europe Restricted, klass SEK W
33	Global AC Restricted - Accumulating KL Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global AC Restricted, osuuslaji EUR W Global AC Restricted, klasse NOK Global AC Restricted, klasse NOK W Global AC Restricted, klass SEK W
41	Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W Global Emerging Markets, klass SEK W
49	Japan Restricted - Accumulating KL Japan Restricted . Akkumulerende, klasse DKK W Japan Restricted, osuuslaji EUR W Japan Restricted, klasse NOK Japan Restricted, klasse NOK W Japan Restricted, klass SEK W
57	Norway Restricted - Accumulating KL Norway Restricted, klasse NOK Norway Restricted, klasse NOK W
62	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W
68	Sweden Restricted - Accumulating KL Sweden Restricted, klass SEK W

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W
USA Restricted, osuuslaji EUR W
USA Restricted, osuuslaji EUR W h
USA Restricted, klasse NOK
USA Restricted, klasse NOK W
USA Restricted, klass SEK W

Ledelsens beretning

Sådan gik det på de finansielle markeder i 2019

Global økonomi

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

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

Herunder en kort sammenfatning af udviklingen i de største økonomier:

EUROPA: Tyskland trak ned

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

USA: Laveste ledighed i 50 år

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

KINA: Ramt af handelskonflikt

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

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

Aktiemarkederne

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

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

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

REGIONER: Højest afkast i USA

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

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

SEKTORER: IT-aktier trak op

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

DANSKE AKTIER: Fulgte den globale tendens

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

Obligationsmarkederne

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

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

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

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

STATS-, INDEKS- OG REALKREDITOBLIGATIONER: Pæne kursgevinster

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

HØJRENTEOBLIGATIONER: Kreditspænd blev indsnævret

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

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

Valutakurser

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

Årets resultater og formueudviklingen

Årets resultater

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

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

Formueudvikling og nettosalg

Formuen i Investeringsforeningen Danske Invest Index var 31,7 mia. kr. pr. 31. december 2019 mod en formue på 26,6 mia. kr. ultimo 2018. Nettosalget af investeringsbeviser beløb sig i 2019 til -1,5 mia. kr., og årets resultat blev 6,5 mia. kr.

Foreningen er en del af Danske Invest-gruppen, der samlet pr. 31. december 2019 forvaltede en formue på 282 mia. kroner. Danske Invest-gruppen er defineret som Investeringsforeningen Danske Invest, Investeringsforeningen Danske Invest Select og Investeringsforeningen Danske Invest Index, da disse har samme bestyrelse og distribution mod samme målgruppe.

Ny opbygning og indhold i ledelsesberetningen

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

Markedsforventninger til 2020

Global økonomi

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

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

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

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

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

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

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

Aktiemarkedene

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

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

Obligationsmarkedene

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

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

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

Valuta

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

Udsagn om forventninger

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

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

Risikofaktorer i 2020

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

Handelspolitik

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

Amerikansk politik

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

Coronavirus

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

Recessionssignaler

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

Pengepolitik

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

Geopolitik

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

Brexit

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

Få mere at vide

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

Forretningsudvikling

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

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

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

Andelsklasser

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

Ekstraordinær generalforsamling afholdt d. 20. december 2019

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

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

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

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

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

Vurdering af afdelingernes resultater

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

Valg og brug af benchmark

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

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

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

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

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

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

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

Se vores ordbog

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

Samarbejdspartnere

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

Tilbagesøgning af udbytteskat

Visse lande tilbageholder højere skat på aktieudbytter udbetalt fra selskaber hjemmehørende i de pågældende lande, end landene er berettiget til i henhold til gældende dobbeltbeskatningsaftaler. Til gavn for vores investorer

tilbagesøger vi derfor for meget tilbageholdt udbytteskat. De enkelte landes dokumentationskrav skærpes til stadighed, hvilket generelt øger omkostningerne til tilbagesøgning.

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

Værdipapirudlån

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

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

Fund governance

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

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Bestyrelse og direktion

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

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

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

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

Bestyrelsens samlede honorar udgjorde i 2019 i alt 2.385.000 kroner mod 2.325.000 kroner i 2018. Investeringsforeningen Danske Invest Index andel heraf udgjorde i 2019 172.637 kroner mod 155.799 kroner i 2018.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Formand
Agnete Raaschou-Nielsen

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

Bestyrelsesformand for:

Arkil Holding A/S
Brødrene Hartmann A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer

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

Næstformand
Bo Hølse

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

Bestyrelsesformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer

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

Lars Fournais

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

Bestyrelsesformand for:

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

Bestyrelsesnæstformand for:

WindowMaster International A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer

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

Birgitte Brinch Madsen

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

Bestyrelsesformand for:

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

Medlem af bestyrelsen for:

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

Særlige kompetencer

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

Jens Peter Toft

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

Bestyrelsesformand for:

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

Bestyrelsesnæstformand for:

M. Goldschmidt Holding A/S

Medlem af bestyrelsen for:

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

Dirktion:

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

Særlige kompetencer

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

Direktion

Danske Invest Management A/S:

Robert Bruun Mikkelstrup

Administrerende direktør, cand. merc. CAIA
Født 1968

Medlem af bestyrelsen for:

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

Morten Rasten

Vicedirektør, cand.polit.
Født 1972

Bestyrelsesformand for:

Danske Invest Asset Management AS, Norge
Danske Invest Fund Management Ltd., Finland

Medlem af bestyrelsen for:

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

Redegørelse for samfundsansvar

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

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

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

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

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

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

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

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

Integrerer ESG i investeringsprocessen

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

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

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

Håndtering og vurdering af risici

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

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

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

Klima

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

Menneskerettigheder

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

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

Miljø

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

Arbejdstagerrettigheder

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

Korrupsion

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

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

Aktivt ejerskab gennem dialog og stemmeafgivelse

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

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

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

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

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

Eksempler på DBAM's dialog med selskaber

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

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

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

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

Stemmer på generalforsamlinger

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

Øget transparens

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

Rapporter om bæredygtighed

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

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

Ny investeringsrestriktion over for tobak

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

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

Statsobligationer

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

2020-initiativer

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

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

Ledelsespåtegning

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

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

Kgs. Lyngby, den 12. marts 2020

Direktionen *Danske Invest Management A/S*

Robert Bruun Mikkelsen
Administrerende direktør

Morten Rasten
Vicedirektør

Bestyrelse

Agnete Raaschou-Nielsen
Formand

Bo Hølse
Næstformand

Lars Fournais

Birgitte Brinch Madsen

Jens Peter Toft

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Danske Invest Index

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

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

Lars Rhod Søndergaard
statsaut. revisor
mne28632

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Europe Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Europe Restricted, klasse NOK

Europe Restricted, klasse NOK W

Europe Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	15-04-2015	DKK	25,85	26,22	-0,37
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	25,68	26,05	-0,37
Europe Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	25,16	25,60	-0,44
Europe Restricted, klasse NOK W	15-04-2015	NOK	25,23	25,60	-0,37
Europe Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	30,30	30,69	-0,39

Afdeling / Klasse	Evaluering
Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europe Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europe Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europe Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Europe Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Europe Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
Renter og udbytter			
1	Renteindtægter	53	53
2	Renteudgifter	-97	-88
3	Udbytter	265.995	201.898
Renter og udbytter i alt		265.950	201.863
Kursgevinster og -tab			
4	Kapitalandele	1.145.658	-857.166
	Valutakonti	2.152	-739
	Øvrige aktiver/passiver	237	48
5	Handelsomkostninger	0	-1.891
Kursgevinster og -tab i alt		1.148.047	-859.748
Indtægter i alt		1.413.998	-657.885
6	Administrationsomkostninger	-14.736	-14.092
Resultat før skat		1.399.262	-671.977
7	Skat	-21.438	-18.275
Årets nettoresultat		1.377.824	-690.252
Overført til formuen		1.377.824	-690.252
Disponeret i alt		1.377.824	-690.252

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
Aktiver			
Likvide midler			
	Indestående i depotselskab	13.561	8.394
Likvide midler i alt		13.561	8.394
Kapitalandele			
	Noterede aktier fra danske selskaber	187.360	158.007
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.569.620	5.965.724
Kapitalandele i alt		6.756.981	6.123.732
Andre aktiver			
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.959	7.516
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	1.552
	Aktuelle skatteaktiver	6.871	6.248
Andre aktiver i alt		11.830	15.315
Aktiver i alt		6.782.372	6.147.441
Passiver			
8	Investorerens formue	6.773.699	6.146.724
Anden gæld			
	Skyldige omkostninger	1.024	717
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	7.649	0
Anden gæld i alt		8.673	717
Passiver i alt		6.782.372	6.147.441

Europe Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	1.377.824	-690.252	280.398	41.322	-15.820
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,08	0,00	0,00	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	6.773.699	6.146.724	3.574.058	809.749	167.036

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

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		53
Renteindtægter i alt		53

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter	97	88
Renteudgifter i alt	97	88

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.514	3.297
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	261.481	198.142
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	458
Udbytter i alt	265.995	201.898

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber	39.234	-20.198
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.106.424	-817.145
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	0	-19.822
Valutakonti	2.152	-739
Øvrige aktiver/passiver	237	48
Handelsomkostninger	0	-1.891
Kursgevinster og -tab i alt	1.148.047	-859.748

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-5.924	-12.242
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5.924	10.351
Handelsomkostninger i alt	0	-1.891

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.129	0	4.422	0
Fast administrationshonorar	10.607	0	9.671	0
I alt opdeltede adm.omk.	14.736	0	14.092	0
Administrationsomkostninger i alt		14.736		14.092

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	21.438	18.275
Skat i alt	21.438	18.275

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	78.363.013	6.146.724	42.832.820	3.574.058
Emissioner i året	27.417.722	2.332.359	49.835.420	4.408.984
Indløsninger i året	-33.811.759	-3.085.792	-14.305.226	-1.148.106
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	2.585	0	2.039
Overførsel af periodens resultat	0	1.377.824	0	-690.252
Investorerens formue i alt	71.968.976	6.773.699	78.363.013	6.146.724

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,4
I alt	100,0	100,0

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

Europe Restricted - Accumulating KL

	Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Europe Restricted , osuuslaji EUR W		Europe Restricted , klasse NOK		Europe Restricted , klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	529.121	-318.492	513.878	-210.626	2.196	-519	89.073	-58.621
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-5.302	-6.238	-5.720	-5.266	-27	-9	-910	-1.008
Klassens resultat	523.819	-324.730	508.158	-215.891	2.169	-528	88.163	-59.629
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8	99,6	99,8	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4	0,2	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	2.940.029	1.209.181	1.655.051	1.799.080	6.076	0	521.826	106.211
Emissioner i året	746.157	2.355.568	1.261.219	757.993	18.608	8.604	78.094	588.417
Indløsninger i året	-1.910.683	-301.459	-374.418	-686.255	-7.430	-1.991	-371.026	-113.200
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	892	1.468	1.400	125	24	-9	-15	27
Overførsel af periodens resultat	523.819	-324.730	508.158	-215.891	2.169	-528	88.163	-59.629
Investorenes formue ultimo	2.300.215	2.940.029	3.051.411	1.655.051	19.447	6.076	317.042	521.826
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	32.762.190	12.006.204	24.713.847	23.935.640	86.816	0	6.537.595	1.185.617
Emissioner i året	7.201.334	23.764.160	16.230.005	10.152.952	227.466	112.846	852.485	6.676.189
Indløsninger i året	-19.596.701	-3.008.174	-4.737.162	-9.374.746	-93.364	-26.031	-4.233.778	-1.324.210
Andele ultimo året	20.366.823	32.762.190	36.206.689	24.713.847	220.918	86.816	3.156.302	6.537.595

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe **Restricted**, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	258.292	-87.902
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.776	-1.572
Klassens resultat	255.516	-89.474
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,8	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,2	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.023.740	459.586
Emissioner i året	228.280	698.402
Indløsninger i året	-422.235	-45.202
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	283	428
Overførsel af periodens resultat	255.516	-89.474
Investorerens formue ultimo	1.085.585	1.023.740
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	14.262.566	5.705.359
Emissioner i året	2.906.432	9.129.272
Indløsninger i året	-5.150.754	-572.065
Andele ultimo året	12.018.244	14.262.566

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060607570	Sverige	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share
	Spanien	
	Danmark	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	25,85	-10,90	10,23	2,60	-10,95
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	26,22	-10,37	10,39	2,20	-10,52
Sharpe Ratio i DKK	0,73	0,03	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,94	89,74	100,71	91,37	89,05
Nettoresultat [t.DKK]	523.819	-324.730	124.073	2.348	-1.133
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,30	0,34	0,37	0,37	0,36
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.300.215	2.940.029	1.209.181	91.368	89.051
Antal andele	20.366.823	32.762.190	12.006.204	1.000.000	1.000.000
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

Europe Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe incl. net dividends measured in EUR	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060609006	Sverige	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share
	Spanien	
	Danmark	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	25,68	-11,11	10,02	2,91	-10,83
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	26,05	-10,57	10,24	2,58	-10,44
Sharpe Ratio i EUR	0,71	0,02	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,28	8,97	10,10	9,18	8,92
Nettoresultat [t.DKK]	508.158	-215.891	106.144	36.144	-1.570
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	3.051.411	1.655.051	1.799.080	621.404	50.183
Antal andele	36.206.689	24.713.847	23.935.640	9.107.448	754.142
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

Europe Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2018	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i NOK	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060954964	Sverige	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share
	Spanien	
	Danmark	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	25,16	-7,32	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,60	-6,88	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	116,20	92,84	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	2.169	-528	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	19.447	6.076	-	-	-
Antal andele	220.918	86.816	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

Europe Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Frankrig	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Schweiz	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i NOK	Holland	Tracking error
Fondskode: DK0060607653	Sverige	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Italien	Active share
	Spanien	
	Danmark	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	25,23	-10,41	19,07	-2,78	2,09
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	25,60	-9,87	19,26	-3,14	1,98
Sharpe Ratio i NOK	0,82	0,06	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	132,59	105,88	118,18	99,25	102,09
Nettoresultat [t.DKK]	88.163	-59.629	32.534	2.460	-1.397
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	317.042	521.826	106.211	82.360	13.555
Antal andele	3.156.302	6.537.595	1.185.617	1.013.233	171.078
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

Europe Restricted - Accumulating KL

Europe Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Storbritannien 25,2%	Sharpe Ratio 0,87
Akkumulerende	Frankrig 17,5%	Sharpe Ratio [benchm.] 0,89
Introduceret: April 2015	Schweiz 15,6%	Standardafvigelse 11,97
Risikoindikator [1-7]: 5	Tyskland 13,3%	Standardafvigelse [benchm.] 12,08
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i SEK	Holland 6,4%	Tracking error 0,48
Fondskode: DK0060608974	Sverige 4,4%	Information Ratio -0,80
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Italien 4,1%	Active share 15,72
	Spanien 4,0%	
	Danmark 2,8%	
	Øvrige 6,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	30,30	-8,35	12,93	7,74	-12,58
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	30,69	-7,81	13,11	7,32	-12,56
Sharpe Ratio i SEK	0,87	0,38	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	127,02	97,48	106,37	94,19	87,42
Nettoresultat [t.DKK]	255.516	-89.474	17.647	371	-1.720
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	1.085.585	1.023.740	459.586	14.618	14.247
Antal andele	12.018.244	14.262.566	5.705.359	200.000	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Global AC Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Global AC Restricted, klasse NOK

Global AC Restricted, klasse NOK W

Global AC Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	28,44	29,10	-0,66
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	28,26	28,93	-0,67
Global AC Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	27,74	28,47	-0,74
Global AC Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	27,80	28,47	-0,67
Global AC Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	32,98	33,67	-0,69

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global AC Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global AC Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global AC Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global AC Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Global AC Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	213	114
2	Renteudgifter	-72	-116
3	Udbytter	185.188	98.015
	Renter og udbytter i alt	185.329	98.013
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	258	0
	Kapitalandele	1.296.417	-321.598
	Valutakonti	3.454	1.723
	Øvrige aktiver/passiver	-37	10
5	Handelsomkostninger	0	-309
	Kursgevinster og -tab i alt	1.300.092	-320.174
	Indtægter i alt	1.485.422	-222.161
6	Administrationsomkostninger	-18.101	-8.832
	Resultat før skat	1.467.321	-230.993
7	Skat	-18.356	-9.885
	Årets nettoresultat	1.448.965	-240.877
	Overført til formuen	1.448.965	-240.877
	Disponeret i alt	1.448.965	-240.877

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.114	28.504
	Likvide midler i alt	22.114	28.504
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	258	0
	Obligationer i alt	258	0
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	33.610	24.131
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.268.338	4.746.264
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	19.582	15.773
	Kapitalandele i alt	6.321.529	4.786.168
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.466	6.439
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5	219
	Aktuelle skatteaktiver	916	494
	Andre aktiver i alt	8.387	7.152
	Aktiver i alt	6.352.288	4.821.825
	Passiver		
8	Investorenes formue	6.341.668	4.819.953
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.251	672
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	9.370	1.199
	Anden gæld i alt	10.620	1.872
	Passiver i alt	6.352.288	4.821.825

Global AC Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	1.448.965	-240.877	114.774	27.827	11.446
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,07	0,00	0,02	0,00
Investorerens formue [t.DKK]	6.341.668	4.819.953	2.190.042	295.198	161.984
* 2015 dækker en periode på mindre end 12 måneder. Nøgletal er omregnet til helårstal.					
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018		
	1.000 DKK		1.000 DKK		
1. Renteindtægter					
Indestående i depotselskab			206		114
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			7		0
Renteindtægter i alt			213	114	
2. Renteudgifter					
Andre renteudgifter			72		116
Renteudgifter i alt			72	116	
3. Udbytter					
Noterede aktier fra danske selskaber			887		373
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			183.667		97.354
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			634		287
Udbytter i alt			185.188	98.015	
4. Kursgevinster og -tab					
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			258		0
Noterede aktier fra danske selskaber			7.475		-2.248
Noterede aktier fra udenlandske selskaber			1.285.293		-318.345
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber			3.649		-1.004
Valutakonti			3.454		1.723
Øvrige aktiver/passiver			-37		10
Handelsomkostninger			0		-309
Kursgevinster og -tab i alt			1.300.092	-320.174	
5. Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger			-2.948		-4.145
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter			2.948		3.835
Handelsomkostninger i alt			0	-309	

	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.	Afdelingsdirekte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	13	0	4	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	7.379	0	3.536	0
Fast administrationshonorar	10.708	0	5.292	0
I alt opdeltede adm.omk.	18.101	0	8.832	0
Administrationsomkostninger i alt	18.101		8.832	
	1.1-31.12.2019		1.1-31.12.2018	
	1.000 DKK		1.000 DKK	
7. Skat				
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		18.356		9.885
Skat i alt	18.356		9.885	
	31.12.2019		31.12.2018	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	45.256.741	4.819.953	17.938.784	2.190.042
Emissioner i året	26.392.513	3.228.941	40.387.594	4.486.187
Indløsninger i året	-23.297.650	-3.159.979	-13.069.637	-1.620.953
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	3.789	0	5.554
Overførsel af periodens resultat	0	1.448.965	0	-240.877
Investorerens formue i alt	48.351.604	6.341.668	45.256.741	4.819.953
Supplerende noter	31.12.2019		31.12.2018	
Finansielle instrumenter i pct.				
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,4		99,0
Øvrige finansielle instrumenter		0,3		0,3
Finansielle instrumenter i alt		99,7		99,3
Øvrige aktiver og passiver		0,3		0,7
I alt	100,0		100,0	

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

Global AC Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global AC Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global AC Restricted, osuuslaji EUR W		Global AC Restricted, klasse NOK		Global AC Restricted, klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	728.037	-89.201	77.460	-17.797	88.849	-3.575	111.130	-8.044
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-8.683	-6.022	-953	-396	-1.683	-56	-1.287	-1.653
Klassens resultat	719.354	-95.223	76.507	-18.193	87.166	-3.630	109.843	-9.697
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,0	99,4	99,0	99,4	99,0	99,4	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,3	99,7	99,3	99,7	99,3	99,7	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,7	0,3	0,7	0,3	0,7	0,3	0,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	2.187.561	1.681.152	255.940	29.347	51.058	0	485.527	459.391
Emissioner i året	2.132.564	1.788.781	72.366	284.364	746.450	58.631	46.357	405.842
Indløsninger i året	-2.248.342	-1.189.923	-37.899	-39.886	-20.959	-3.986	-209.968	-370.711
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.272	2.775	43	308	773	43	150	701
Overførsel af periodens resultat	719.354	-95.223	76.507	-18.193	87.166	-3.630	109.843	-9.697
Investorerne formue ultimo	2.793.409	2.187.561	366.957	255.940	864.488	51.058	431.908	485.527
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	17.652.388	12.931.783	2.773.084	303.098	679.638	0	4.993.863	4.503.903
Emissioner i året	14.721.679	13.648.235	681.473	2.883.342	8.518.980	729.347	402.475	4.008.679
Indløsninger i året	-14.824.098	-8.927.630	-358.777	-413.356	-233.782	-49.709	-1.937.318	-3.518.720
Andele ultimo året	17.549.969	17.652.388	3.095.781	2.773.084	8.964.836	679.638	3.459.019	4.993.863

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	461.578	-113.429
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-5.484	-705
Klassens resultat	456.094	-114.134
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,3
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,7
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	1.839.868	20.152
Emissioner i året	231.204	1.948.569
Indløsninger i året	-642.811	-16.446
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	551	1.728
Overførsel af periodens resultat	456.094	-114.134
Investorerne formue ultimo	1.884.905	1.839.868
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	19.157.768	200.000
Emissioner i året	2.067.906	19.117.991
Indløsninger i året	-5.943.675	-160.223
Andele ultimo året	15.281.999	19.157.768

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted – Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,6%	Sharpe Ratio 0,93
Akkumulerende	Japan 7,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,96
Introduceret: August 2015	Storbritannien 4,5%	Standardafvigelse 10,57
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 10,61
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter	Frankrig 3,4%	Tracking error 0,22
Fondskode: DK0060607737	Canada 3,2%	Information Ratio -1,66
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 2,9%	Active share 11,56
	Tyskland 2,2%	
	Australien 2,0%	
	Øvrige 14,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	28,44	-4,67	8,59	10,68	8,17
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	29,10	-4,63	9,04	10,69	10,47
Sharpe Ratio i DKK	0,93	0,48	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	159,17	123,92	130,00	119,72	108,17
Nettoresultat [t.DKK]	719.354	-95.223	90.451	19.802	7.810
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,34	0,35	0,36	0,36	0,35
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.793.409	2.187.561	1.681.152	217.681	114.236
Antal andele	17.549.969	17.652.388	12.931.783	1.818.222	1.056.090
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

Global AC Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,6%	Sharpe Ratio 0,91
Akkumulerende	Japan 7,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,94
Introduceret: August 2015	Storbritannien 4,5%	Standardafvigelse 10,59
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 10,64
Benchmark: MSCI AC World incl. net dividends measured in EUR	Frankrig 3,4%	Tracking error 0,21
Fondskode: DK0060609279	Canada 3,2%	Information Ratio -1,80
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 2,9%	Active share 11,56
	Tyskland 2,2%	
	Australien 2,0%	
	Øvrige 14,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	28,26	-4,90	8,37	10,93	8,18
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	28,93	-4,85	8,89	11,09	10,49
Sharpe Ratio i EUR	0,91	0,46	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,86	12,37	13,00	12,00	10,82
Nettoresultat [t.DKK]	76.507	-18.193	976	3.353	1.343
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	366.957	255.940	29.347	34.455	17.437
Antal andele	3.095.781	2.773.084	303.098	386.162	216.000
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

Global AC Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,6%	Active share 11,56
Akkumulerende	Japan 7,1%	
Introduceret: April 2018	Storbritannien 4,5%	
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig 3,4%	
Fondskode: DK0060955185	Canada 3,2%	
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 2,9%	
	Tyskland 2,2%	
	Australien 2,0%	
	Øvrige 14,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	27,74	-0,34	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,47	-0,29	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	127,29	99,65	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	87.166	-3.630	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,36	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	864.488	51.058	-	-	-
Antal andele	8.964.836	679.638	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

Global AC Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,6%	Sharpe Ratio 1,05
Akkumulerende	Japan 7,1%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,08
Introduceret: August 2015	Storbritannien 4,5%	Standardafvigelse 10,59
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse (benchm.) 10,59
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter målt i NOK	Frankrig 3,4%	Tracking error 0,22
Fondskode: DK0060607810	Canada 3,2%	Information Ratio -1,75
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 2,9%	Active share 11,56
	Tyskland 2,2%	
	Australien 2,0%	
	Øvrige 14,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	27,80	-4,15	17,29	4,87	9,39
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	28,47	-4,10	17,80	4,90	12,64
Sharpe Ratio i NOK	1,05	0,44	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	164,82	128,97	134,55	114,72	109,39
Nettoresultat [t.DKK]	109.843	-9.697	21.753	2.880	979
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	431.908	485.527	459.391	24.503	13.543
Antal andele	3.459.019	4.993.863	4.503.903	260.791	159.511
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

Global AC Restricted - Accumulating KL

Global AC Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	USA 56,6%	Sharpe Ratio 1,02
Akkumulerende	Japan 7,1%	Sharpe Ratio [benchm.] 1,05
Introduceret: August 2015	Storbritannien 4,5%	Standardafvigelse 12,50
Risikoindikator [1-7]: 5	Hongkong 3,6%	Standardafvigelse [benchm.] 12,54
Benchmark: MSCI AC World inkl. nettoudbytter mål i SEK	Frankrig 3,4%	Tracking error 0,22
Fondskode: DK0060609196	Canada 3,2%	Information Ratio -1,74
Porteføljerådgiver: Danske Bank Asset Management	Schweiz 2,9%	Active share 11,56
	Tyskland 2,2%	
	Australien 2,0%	
	Øvrige 14,5%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	32,98	-1,97	11,27	16,23	2,88
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	33,67	-1,91	11,73	16,23	3,12
Sharpe Ratio i SEK	1,02	0,77	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	173,44	130,43	133,05	119,58	102,88
Nettoreultat [t.DKK]	456.094	-114.134	1.594	1.791	1.313
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	1.884.905	1.839.868	20.152	18.558	16.767
Antal andele	15.281.999	19.157.768	200.000	200.000	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-08-2015	DKK	19,60	20,76	-1,17
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	26-08-2015	EUR	19,46	20,60	-1,14
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	18,93	20,17	-1,24
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	19,00	20,17	-1,18
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	26-08-2015	SEK	23,81	25,04	-1,22

Afdeling / Klasse	Evaluering
Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	263	385
2	Renteudgifter	-375	-549
3	Udbytter	171.880	199.338
	Renter og udbytter i alt	171.769	199.174
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	668	17
	Kapitalandele	1.011.275	-1.121.270
	Valutakonti	-13.137	-28.104
	Øvrige aktiver/passiver	-152	122
5	Handelsomkostninger	0	-1.328
	Kursgevinster og -tab i alt	998.654	-1.150.562
	Indtægter i alt	1.170.423	-951.388
6	Administrationsomkostninger	-17.225	-21.273
	Resultat før skat	1.153.198	-972.661
7	Skat	-16.573	-24.216
	Årets nettoresultat	1.136.625	-996.877
	Overført til formuen	1.136.625	-996.877
	Disponeret i alt	1.136.625	-996.877

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.740	51.426
	Likvide midler i alt	8.740	51.426
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	668	0
	Obligationer i alt	668	0
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.578.890	8.628.485
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	9.898	24.532
	Kapitalandele i alt	3.588.788	8.653.016
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.387	22.520
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	609	0
	Aktuelle skatteaktiver	508	893
	Andre aktiver i alt	11.504	23.413
	Aktiver i alt	3.609.701	8.727.855
	Passiver		
8	Investorenes formue	3.607.368	8.721.395
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	763	1.412
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	1.570	5.048
	Anden gæld i alt	2.333	6.460
	Passiver i alt	3.609.701	8.727.855

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	1.136.625	-996.877	81.872	39.101	6.873
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,11	0,00	0,05	0,03
Investorerens formue [t.DKK]	3.607.368	8.721.395	653.457	362.185	222.817

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

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		245
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		19
Andre renteindtægter		-1
Renteindtægter i alt		263

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		375
Renteudgifter i alt		375

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		171.488
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		392
Udbytter i alt		171.880

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere		668
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.009.590
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.684
Valutakonti		-13.137
Øvrige aktiver/passiver		-152
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		998.654

	31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-10.166
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		10.166
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	22	0	13	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	5.453	0	6.684	0
Fast administrationshonorar	11.750	0	14.576	0
I alt opdeltede adm.omk.	17.225	0	21.273	0
Administrationsomkostninger i alt		17.225		21.273

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	16.573	24.216
Skat i alt	16.573	24.216

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	74.273.630	8.721.395	5.738.462	653.457
Emissioner i året	5.577.153	609.115	86.057.793	11.216.015
Indløsninger i året	-53.397.798	-6.871.767	-17.522.625	-2.170.954
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	11.999	0	19.755
Overførsel af periodens resultat	0	1.136.625	0	-996.877
Investorerens formue i alt	26.452.985	3.607.368	74.273.630	8.721.395

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,2
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,8
I alt	100,0	100,0

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

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Global Emerging Markets Restricted , osuuslaji EUR W		Global Emerging Markets Restricted , klasse NOK		Global Emerging Markets Restricted , klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	767.833	-712.664	101.095	-91.004	18.441	-722	68.554	-66.245
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-11.156	-14.988	-1.923	-2.540	-544	-22	-781	-1.429
Klassens resultat	756.677	-727.652	99.172	-93.544	17.897	-744	67.772	-67.674
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9	99,2	98,9	99,2	98,9	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,2	99,5	99,2	99,5	99,2	99,5	99,2
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,8	0,5	0,8	0,5	0,8	0,5	0,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	5.838.089	139.664	743.639	458.047	16.164	0	649.323	13.125
Emissioner i året	321.256	8.054.749	37.340	640.480	180.379	17.925	31.968	833.541
Indløsninger i året	-4.539.513	-1.641.676	-650.833	-263.249	-9.118	-1.034	-632.900	-131.346
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	8.025	13.003	1.214	1.904	278	17	969	1.677
Overførsel af periodens resultat	756.677	-727.652	99.172	-93.544	17.897	-744	67.772	-67.674
Investorerne formue ultimo	2.384.534	5.838.089	230.531	743.639	205.599	16.164	117.132	649.323
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	45.187.102	971.528	7.711.767	4.267.922	230.973	0	6.405.923	116.324
Emissioner i året	2.242.672	56.490.353	354.717	6.099.026	2.345.090	245.419	286.813	7.555.057
Indløsninger i året	-31.997.609	-12.274.779	-6.067.983	-2.655.181	-117.865	-14.446	-5.726.364	-1.265.458
Andele ultimo året	15.432.165	45.187.102	1.998.501	7.711.767	2.458.197	230.973	966.372	6.405.923

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets

Restricted, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1.31.12.2019	1.1.31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	197.928	-104.970
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.820	-2.293
Klassens resultat	195.107	-107.263
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,2	98,9
Øvrige finansielle instrumenter	0,3	0,3
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,2
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,8
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	1.474.181	42.621
Emissioner i året	38.173	1.669.320
Indløsninger i året	-1.039.403	-133.650
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.513	3.153
Overførsel af periodens resultat	195.107	-107.263
Investorerne formue ultimo	669.571	1.474.181
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	14.737.866	382.688
Emissioner i året	347.861	15.667.938
Indløsninger i året	-9.487.977	-1.312.760
Andele ultimo året	5.597.750	14.737.866

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Syd Korea	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060608032	Brasilien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Rusland	Active share
	Sydafrika	
	Kina	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	19,60	-10,13	20,48	13,60	5,05
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	20,76	-10,06	20,75	14,10	6,48
Sharpe Ratio i DKK	0,79	0,64	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	154,52	129,20	143,77	119,33	105,05
Nettoresultat [t.DKK]	756.677	-727.652	24.053	14.271	4.774
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
ÅOP	0,44	0,44	0,48	0,48	0,50
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,09	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	2.384.534	5.838.089	139.664	120.351	104.628
Antal andele	15.432.165	45.187.102	971.528	1.008.550	996.015
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

Global Emerging Markets Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Syd Korea	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 6	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets incl. net dividends measured in EUR	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060609436	Brasilien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Rusland	Active share
	Sydafrika	
	Kina	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	19,46	-10,35	20,19	14,00	5,20
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	20,60	-10,26	20,59	14,51	6,50
Sharpe Ratio i EUR	0,77	0,63	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,44	12,92	14,41	11,99	10,52
Nettoresultat [t.DKK]	99.172	-93.544	48.738	20.768	670
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	230.531	743.639	458.047	203.514	89.210
Antal andele	1.998.501	7.711.767	4.267.922	2.282.268	1.136.312
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2018	Syd Korea	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i NOK	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060955268	Brasilien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Rusland	Active share
	Sydafrika	
	Kina	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	18,93	-6,73	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,17	-6,67	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	110,40	92,83	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	17.897	-744	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,40	0,40	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	205.599	16.164	-	-	-
Antal andele	2.458.197	230.973	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

Global Emerging Markets Restricted, klasse NOK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Taiwan	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: August 2015	Syd Korea	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	USA	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i NOK	Indien	Tracking error
Fondskode: DK0060608115	Brasilien	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Rusland	Active share
	Sydafrika	
	Kina	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	19,00	-9,67	30,16	7,65	6,24
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	20,17	-9,56	30,45	8,13	8,57
Sharpe Ratio i NOK	0,95	0,62	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	160,00	134,46	148,86	114,37	106,24
Nettoresultat [t.DKK]	67.772	-67.674	3.725	1.848	607
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorerens formue [t.DKK]	117.132	649.323	13.125	19.827	12.699
Antal andele	966.372	6.405.923	116.324	211.674	154.013
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

Global Emerging Markets Restricted - Accumulating KL

Global Emerging Markets Restricted, klass SEK W

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Hongkong 21,6%	Sharpe Ratio 0,97
Akkumulerende	Taiwan 12,7%	Sharpe Ratio [benchm.] 1,00
Introduceret: August 2015	Syd Korea 10,9%	Standardafvigelse 12,25
Risikoindikator [1-7]: 6	USA 9,8%	Standardafvigelse [benchm.] 12,38
Benchmark: MSCI Emerging Markets inkl. nettoudbytter målt i SEK	Indien 8,6%	Tracking error 0,44
Fondskode: DK0060609352	Brasilien 7,2%	Information Ratio -1,16
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Rusland 5,6%	Active share 20,08
	Sydafrika 4,4%	
	Kina 3,5%	
	Øvrige 15,7%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	23,81	-7,63	23,43	19,29	-0,11
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	25,04	-7,49	23,73	19,81	1,16
Sharpe Ratio i SEK	0,97	0,95	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	168,20	135,85	147,08	119,16	99,89
Nettoreultat [t.DKK]	195.107	-107.263	5.357	2.214	822
Administrationsomkostninger [pct.]	0,35	0,35	0,35	0,35	0,35
Investorenes formue [t.DKK]	669.571	1.474.181	42.621	18.493	16.279
Antal andele	5.597.750	14.737.866	382.688	200.000	200.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Japan Restricted, osuuslaji EUR W

Japan Restricted, klasse NOK

Japan Restricted, klasse NOK W

Japan Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	26-09-2018	DKK	21,84	21,98	-0,13
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	15-04-2015	EUR	21,69	21,81	-0,12
Japan Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	21,19	21,38	-0,19
Japan Restricted, klasse NOK W	26-08-2015	NOK	21,25	21,38	-0,13
Japan Restricted, klass SEK W	15-04-2015	SEK	26,15	26,29	-0,14

Afdeling / Klasse	Evaluering
Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Japan Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Japan Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Japan Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Japan Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	0	0
2	Renteudgifter	-34	-30
3	Udbytter	24.205	20.892
	Renter og udbytter i alt	24.171	20.862
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	167.295	-85.169
	Valutakonti	300	82
	Øvrige aktiver/passiver	-21	55
5	Handelsomkostninger	0	-57
	Kursgevinster og -tab i alt	167.573	-85.090
	Indtægter i alt	191.745	-64.228
6	Administrationsomkostninger	-2.498	-2.341
	Resultat før skat	189.247	-66.569
7	Skat	-3.629	-3.133
	Årets nettoresultat	185.619	-69.702
	Overført til formuen	185.619	-69.702
	Disponeret i alt	185.619	-69.702

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 DKK	1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.573	1.778
	Likvide midler i alt	2.573	1.778
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.244.607	694.608
	Kapitalandele i alt	1.244.607	694.608
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.419	713
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	132	188
	Andre aktiver i alt	1.550	901
	Aktiver i alt	1.248.731	697.287
	Passiver		
8	Investorenes formue	1.248.543	697.206
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	188	81
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	0
	Anden gæld i alt	188	81
	Passiver i alt	1.248.731	697.287

Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.DKK]*	185.619	-69.702	87.671	43.211	-16.952
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,08	0,00	0,02	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	1.248.543	697.206	1.233.495	1.001.416	863.184

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

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK		
1. Renteindtægter				
Indestående i depotselskab		0		
Renteindtægter i alt		0		
2. Renteudgifter				
Andre renteudgifter	34	30		
Renteudgifter i alt	34	30		
3. Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	24.205	20.892		
Udbytter i alt	24.205	20.892		
4. Kursgevinster og -tab				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	167.295	-85.169		
Valutakonti	300	82		
Øvrige aktiver/passiver	-21	55		
Handelsomkostninger	0	-57		
Kursgevinster og -tab i alt	167.573	-85.090		
5. Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-308	-418		
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	307	360		
Handelsomkostninger i alt	0	-57		
	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	701	0	790	0
Fast administrationshonorar	1.796	0	1.551	0
I alt opdelte adm.omk.	2.498	0	2.341	0
Administrationsomkostninger i alt	2.498		2.341	

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	3.629	3.133
Skat i alt	3.629	3.133

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	9.102.697	697.206	15.182.047	1.233.495
Emissioner i året	6.859.122	595.529	3.413.043	287.527
Indløsninger i året	-2.689.216	-230.311	-9.492.392	-754.753
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	500	0	639
Overførsel af periodens resultat	0	185.619	0	-69.702
Investorerens formue i alt	13.272.603	1.248.543	9.102.697	697.206

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6
Øvrige aktiver og passiver	0,3	0,4
I alt	100,0	100,0

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

Japan Restricted - Accumulating KL

	Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		Japan Restricted , osuuslaji EUR W		Japan Restricted , klasse NOK		Japan Restricted , klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	26.9-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	11.788	-1.284	100.437	-35.992	1.118	-373	8.238	-3.841
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-156	-7	-1.388	-1.579	-17	-11	-104	-109
Klassens resultat	11.632	-1.291	99.049	-37.571	1.101	-384	8.134	-3.950
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6	99,7	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4	0,3	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	16.479	0	338.398	1.002.562	4.857	0	37.489	30.735
Emissioner i året	171.617	17.759	370.988	125.970	616	5.267	9.315	12.325
Indløsninger i året	-8.842	0	-139.234	-753.098	-244	-25	-12.071	-1.629
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	113	12	303	535	1	-2	13	9
Overførsel af periodens resultat	11.632	-1.291	99.049	-37.571	1.101	-384	8.134	-3.950
Investorenes formue ultimo	191.000	16.479	669.504	338.398	6.330	4.857	42.880	37.489
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	186.480	0	4.620.634	12.540.923	67.563	0	404.814	303.997
Emissioner i året	1.673.706	186.480	4.576.527	1.556.118	7.599	67.873	87.465	116.493
Indløsninger i året	-86.295	0	-1.694.941	-9.476.406	-2.859	-309	-112.255	-15.677
Andele ultimo året	1.773.891	186.480	7.502.221	4.620.634	72.303	67.563	380.024	404.814

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan **Restricted**, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	66.535	-25.870
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-833	-635
Klassens resultat	65.702	-26.506
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,7	99,6
Finansielle instrumenter i alt	99,7	99,6
Øvrige akiver og passiver	0,3	0,4
Finansielle poster i alt	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	299.982	200.199
Emissioner i året	42.993	126.206
Indløsninger i året	-69.919	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	84
Overførsel af periodens resultat	65.702	-26.506
Investorerens formue ultimo	338.828	299.982
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.823.205	2.337.127
Emissioner i året	513.825	1.486.079
Indløsninger i året	-792.866	0
Andele ultimo året	3.544.164	3.823.205

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	21,1%
Akkumulerende	Varige	17,7%
Introduceret: September 2018	forbrugsgoder/service	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,0%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter	Finans	10,2%
Fondskode: DK0061077104	Sundhed	8,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Communication Services	6,8%
	Dagligvarer	5,1%
	Råvarer	4,5%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	21,84	-12,23	-	-	-
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	21,98	-12,30	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	107,67	88,37	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	11.632	-1.291	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	-	-	-
AOP	0,28	0,29	-	-	-
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	191.000	16.479	-	-	-
Antal andele	1.773.891	186.480	-	-	-
Stykstørrelse i DKK	100	100	-	-	-

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

Japan Restricted, osuulaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	21,1%
Akkumulerende	Varige	17,7%
Introduceret: April 2015	forbrugsgoder/service	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,0%
Benchmark: MSCI Japan incl. net dividends measured in EUR	Finans	10,2%
Fondskode: DK0060609782	Sundhed	8,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Communication Services	6,8%
	Dagligvarer	5,1%
	Råvarer	4,5%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	21,69	-8,60	8,50	5,24	-5,96
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	21,81	-8,49	8,91	5,44	-5,55
Sharpe Ratio i EUR	0,68	0,13	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,94	9,81	10,74	9,90	9,40
Nettoresultat [t.DKK]	99.049	-37.571	75.476	36.550	-11.177
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,28	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	669.504	338.398	1.002.562	864.610	736.656
Antal andele	7.502.221	4.620.634	12.540.923	11.749.690	10.496.684
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

Japan Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	21,1%
Akkumulerende	Varige	17,7%
Introduceret: April 2018	forbrugsgoder/service	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,0%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i NOK	Finans	10,2%
Fondskode: DK0060955342	Sundhed	8,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Communication Services	6,8%
	Dagligvarer	5,1%
	Råvarer	4,5%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	21,19	-5,16	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	21,38	-5,12	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	115,57	95,36	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	1.101	-384	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	-	-	-
Investorerne formue [t.DKK]	6.330	4.857	-	-	-
Antal andele	72.303	67.563	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

Japan Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri	21,1%
Akkumulerende	Varige	17,7%
Introduceret: August 2015	forbrugsgoder/service	12,5%
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi	11,0%
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i NOK	Finans	10,2%
Fondskode: DK0060644771	Sundhed	8,6%
Porteføljerrådgiver: Danske Bank Asset Management	Communication Services	6,8%
	Dagligvarer	5,1%
	Råvarer	4,5%
	Ejendomsselskaber	2,6%
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	21,25	-7,89	17,38	-0,60	14,31
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	21,38	-7,77	17,82	-0,44	15,67
Sharpe Ratio i NOK	0,77	0,15	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	148,95	122,84	133,37	113,63	114,31
Nettoresultat [t.DKK]	8.134	-3.950	1.504	1.140	1.535
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorerne formue [t.DKK]	42.880	37.489	30.735	18.424	13.666
Antal andele	380.024	404.814	303.997	197.985	154.037
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

Japan Restricted - Accumulating KL

Japan Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 21,1%	Sharpe Ratio 0,82
Akkumulerende	Varige 17,7%	Sharpe Ratio [benchm.] 0,84
Introduceret: April 2015	forbrugsgoder/service 12,5%	Standardafvigelse 11,87
Risikoindikator [1-7]: 6	Informationsteknologi 11,0%	Standardafvigelse [benchm.] 11,88
Benchmark: MSCI Japan inkl. nettoudbytter målt i SEK	Finans 10,2%	Tracking error 0,23
Fondskode: DK0060609519	Sundhed 8,6%	Information Ratio -0,95
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Communication Services 6,8%	Active share 4,06
	Dagligvarer 5,1%	
	Råvarer 4,5%	
	Ejendomsselskaber 2,6%	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	26,15	-5,79	11,34	10,15	-7,77
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	26,29	-5,66	11,74	10,32	-7,47
Sharpe Ratio i SEK	0,82	0,42	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	134,44	106,56	113,11	101,59	92,23
Nettoresultat [t.DKK]	65.702	-26.506	7.429	924	-1.025
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.DKK]	338.828	299.982	200.199	19.819	18.895
Antal andele	3.544.164	3.823.205	2.337.127	251.410	251.410
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Norway Restricted – Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indekxbaseret i norske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Norway Restricted, klasse NOK

Norway Restricted, klasse NOK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Norway Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	18,97	19,20	-0,23
Norway Restricted, klasse NOK W	23-04-2015	NOK	19,03	19,20	-0,17

Afdeling / Klasse	Evaluering
Norway Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
Norway Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Norway Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	61	32
2	Renteudgifter	0	0
3	Udbytter	28.909	6.618
	Renter og udbytter i alt	28.970	6.650
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	81.550	-36.090
	Valutakonti	0	0
5	Handelsomkostninger	-107	-20
	Kursgevinster og -tab i alt	81.443	-36.110
	Indtægter i alt	110.413	-29.460
6	Administrationsomkostninger	-1.493	-428
	Resultat før skat	108.920	-29.888
7	Skat	-85	-44
	Årets nettoresultat	108.835	-29.932
	Overført til formuen	108.835	-29.932
	Disponeret i alt	108.835	-29.932

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 NOK	1.000 NOK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.016	3.984
	Likvide midler i alt	2.016	3.984
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	27.945	9.211
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	874.047	421.848
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	4.892	0
	Kapitalandele i alt	906.884	431.059
	Aktiver i alt	908.899	435.043
	Passiver		
8	Investorenes formue	908.782	432.066
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	117	43
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	2.934
	Anden gæld i alt	117	2.977
	Passiver i alt	908.899	435.043

Norway Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.NOK]*	108.835	-29.932	10.022	7.151	-1.017
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,26	0,17	0,26	0,42	0,16
Investorerens formue [t.NOK]	908.782	432.066	88.346	46.511	26.301

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

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		61
Renteindtægter i alt		61
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		0
Renteudgifter i alt		0
3. Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber		243
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		28.666
Udbytter i alt		28.909
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra danske selskaber		7.493
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		74.395
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		-337
Valutakonti		0
Handelsomkostninger		-107
Kursgevinster og -tab i alt		81.443
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-255
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		148
Handelsomkostninger i alt		-107

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK		1.1-31.12.2018 1.000 NOK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	596	0	154	0
Fast administrationshonorar	897	0	274	0
I alt opdelte adm.omk.	1.493	0	428	0
Administrationsomkostninger i alt		1.493		428

	1.1-31.12.2019 1.000 NOK	1.1-31.12.2018 1.000 NOK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	85	44
Skat i alt	85	44

	31.12.2019 1.000 NOK		31.12.2018 1.000 NOK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	4.283.670	432.066	713.415	88.346
Emissioner i året	3.976.748	444.051	4.281.868	466.325
Indløsninger i året	-606.537	-76.530	-711.614	-93.171
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	361	0	498
Overførsel af periodens resultat	0	108.835	0	-29.932
Investorerens formue i alt	7.653.881	908.782	4.283.670	432.066

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,2
I alt	100,0	100,0

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

Norway Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 NOK	Norway Restricted , klasse NOK		Norway Restricted , klasse NOK W	
	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	79.496	-30.522	30.831	1.018
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.152	-127	-341	-301
Klassens resultat	78.345	-30.649	30.490	717
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,3	99,8	99,3	99,8
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,0	0,5	0,0
Finansielle instrumenter i alt	99,8	99,8	99,8	99,8
Øvrige aktiver og passiver	0,2	0,2	0,2	0,2
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 NOK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	298.068	0	133.998	88.346
Emissioner i året	307.281	328.807	136.770	137.518
Indløsninger i året	-15.993	-330	-60.537	-92.841
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	223	239	137	259
Overførsel af periodens resultat	78.345	-30.649	30.490	717
Investorerens formue ultimo	667.923	298.068	240.859	133.998
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	3.173.261	0	1.110.409	713.415
Emissioner i året	2.959.549	3.176.562	1.017.198	1.105.306
Indløsninger i året	-155.787	-3.301	-450.750	-708.312
Andele ultimo året	5.977.023	3.173.261	1.676.858	1.110.409

Norway Restricted - Accumulating KL

Norway Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Dagligvarer	Active share
Akkumulerende	Finans	2,73
Introduceret: April 2018	Energi	
Risikoindeks [1-7]: 5	Communication Services	
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Råvarer	
Fondskode: DK0060955425	Industri	
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	
	Varige	
	forbrugsgoder/service	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	18,97	-5,61	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	19,20	-5,36	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	111,75	93,93	-	-	-
Nettoresultat [t.NOK]	78.345	-30.649	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,23	0,23	-	-	-
Investorerens formue [t.NOK]	667.923	298.068	-	-	-
Antal andele	5.977.023	3.173.261	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

Norway Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Dagligvarer	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Finans	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Energi	Standardafvigelse
Risikoindeks [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: Oslo Stock Exchange Mutual Fund index (OSEFX) målt i NOK	Råvarer	Tracking error
Fondskode: DK0060608461	Industri	Information Ratio
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Informationsteknologi	Active share
	Varige	
	forbrugsgoder/service	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	19,03	-2,55	16,59	10,81	-4,15
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	19,20	-2,20	17,05	11,50	-3,12
Sharpe Ratio i NOK	0,93	0,63	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	143,64	120,67	123,84	106,21	95,85
Nettoresultat [t.NOK]	30.490	717	10.022	7.151	-1.017
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,22	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.NOK]	240.859	133.998	88.346	46.511	26.301
Antal andele	1.676.858	1.110.409	713.415	437.912	274.401
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

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

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

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

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

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK W	28-04-2015	DKK	23,63	24,78	-1,15
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	23,41	24,61	-1,21
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W	20-04-2018	NOK	22,98	24,17	-1,19
Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	27,95	29,20	-1,24

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

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	39	28
2	Renteudgifter	-17	-19
3	Udbytter	54.277	49.849
	Renter og udbytter i alt	54.298	49.858
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	245.508	-164.369
	Valutakonti	-206	-253
	Øvrige aktiver/passiver	43	-29
5	Handelsomkostninger	-81	-232
	Kursgevinster og -tab i alt	245.263	-164.883
	Indtægter i alt	299.561	-115.025
6	Administrationsomkostninger	-4.474	-3.396
	Resultat før skat	295.087	-118.421
7	Skat	-3.752	-2.676
	Årets nettoresultat	291.336	-121.096
	Overført til formuen	291.336	-121.096
	Disponeret i alt	291.336	-121.096

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.281	3.418
	Likvide midler i alt	4.281	3.418
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.689.628	1.227.467
	Kapitalandele i alt	1.689.628	1.227.467
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.333	2.878
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	323	143
	Aktuelle skatteaktiver	27	30
	Andre aktiver i alt	3.683	3.050
	Aktiver i alt	1.697.592	1.233.935
	Passiver		
8	Investorerens formue	1.697.287	1.233.763
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	305	172
	Anden gæld i alt	305	172
	Passiver i alt	1.697.592	1.233.935

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]*	291.336	-121.096	47.788	87.283	-95.131
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,04	0,18	0,02	0,02	0,08
Investorerens formue [t.DKK]	1.697.287	1.233.763	996.163	638.609	487.880

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

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		39
Andre renteindtægter		0
Renteindtægter i alt		39
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		17
Renteudgifter i alt		17
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		54.277
Udbytter i alt		54.277
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		245.508
Valutakonti		-206
Øvrige aktiver/passiver		43
Handelsomkostninger		-81
Kursgevinster og -tab i alt		245.263
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-508
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		427
Handelsomkostninger i alt		-81

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	1.790	0	1.358	0
Fast administrationshonorar	2.684	0	2.037	0
I alt opdelte adm.omk.	4.474	0	3.396	0
Administrationsomkostninger i alt		4.474		3.396

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	3.752	2.676
Skat i alt	3.752	2.676

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	14.741.832	1.233.763	10.284.535	996.163
Emissioner i året	5.450.852	491.294	5.027.249	412.600
Indløsninger i året	-3.237.127	-319.906	-569.952	-54.285
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	800	0	381
Overførsel af periodens resultat	0	291.336	0	-121.096
Investorerens formue i alt	16.955.557	1.697.287	14.741.832	1.233.763

Supplerende noter

	31.12.2019	31.12.2018
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5
I alt	100,0	100,0

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

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Akkumulerende klasse DKK W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, osuuslaji EUR W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse NOK W		Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted, klasse SEK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	182.549	-90.535	28.724	-4.128	23.096	-3.861	61.442	-19.176
Klassespecifikke transaktioner:								
Administrationsomkostninger	-2.456	-2.560	-568	-218	-497	-138	-953	-480
Klassens resultat	180.093	-93.095	28.155	-4.346	22.598	-3.999	60.489	-19.656
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5
Finansielle instrumenter i alt	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5	99,5
Øvrige aktiver og passiver	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	839.617	834.221	86.745	6.025	57.980	0	249.422	155.917
Emissioner i året	179.063	142.701	136.972	84.995	135.668	71.861	39.592	113.043
Indløsninger i året	-251.629	-44.340	-3.174	0	-33.964	-9.945	-31.139	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	456	131	128	70	148	62	69	118
Overførsel af periodens resultat	180.093	-93.095	28.155	-4.346	22.598	-3.999	60.489	-19.656
Investorerens formue ultimo	947.600	839.617	248.825	86.745	182.430	57.980	318.433	249.422
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	9.230.293	8.262.779	1.278.129	80.000	785.682	0	3.447.728	1.941.756
Emissioner i året	1.642.513	1.414.280	1.729.444	1.198.129	1.604.697	908.868	474.198	1.505.972
Indløsninger i året	-2.446.318	-446.766	-40.687	0	-389.972	-123.186	-360.150	0
Andele ultimo året	8.426.488	9.230.293	2.966.886	1.278.129	2.000.407	785.682	3.561.776	3.447.728

Pacific incl. Canada ex. Japan Restricted - Accumulating KL

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada	45,0%
Akkumulerende	Australien	31,2%
Introduceret: April 2015	Hongkong	14,3%
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore	7,5%
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand	1,4%
Fondskode: DK0060608545	USA	0,2%
Porteføljérådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	0,5%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio
		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	23,63	-9,90	6,86	17,63	-19,68
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	24,78	-8,83	6,81	17,78	-20,06
Sharpe Ratio i DKK	0,56	0,39	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	112,45	90,96	100,96	94,48	80,32
Nettoresultat [t.DKK]	180.093	-93.095	43.457	81.997	-89.201
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,35	0,36	0,35	0,36	0,35
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,01	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	947.600	839.617	834.221	603.346	457.902
Antal andele	8.426.488	9.230.293	8.262.779	6.385.712	5.700.753
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada	45,0%
Akkumulerende	Australien	31,2%
Introduceret: April 2015	Hongkong	14,3%
Risikoindikator [1-7]: 6	Singapore	7,5%
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan incl. net dividends and MSCI Canada incl. net dividends, rebalanced daily compared to the market value, measured in EUR	New Zealand	1,4%
Fondskode: DK0060609949	USA	0,2%
Porteføljérådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	0,5%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio
		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	23,41	-10,10	6,69	18,06	-19,69
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	24,61	-9,03	6,67	18,21	-20,09
Sharpe Ratio i EUR	0,54	0,39	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	11,22	9,09	10,12	9,48	8,03
Nettoresultat [t.DKK]	28.155	-4.346	440	2.282	-3.151
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	248.825	86.745	6.025	15.228	12.946
Antal andele	2.966.886	1.278.129	80.000	216.000	216.000
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada	45,0%
Akkumulerende	Australien	31,2%
Introduceret: April 2018	Hongkong	14,3%
Risikoindikator [1-7]: 5	Singapore	7,5%
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi målt i NOK	New Zealand	1,4%
Fondskode: DK0060955508	USA	0,2%
Porteføljérådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	0,5%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio
		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	22,98	-2,04	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	24,17	-0,88	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	120,38	97,89	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	22.598	-3.999	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	182.430	57.980	-	-	-
Antal andele	2.000.407	785.682	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

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

Profil	Landefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Canada	45,0%
Akkumulerende	Australien	31,2%
Introduceret: April 2015	Hongkong	14,3%
Risikoindikator [1-7]: 5	Singapore	7,5%
Benchmark: MSCI Pacific ex. Japan inkl. nettoudbytter og MSCI Canada inkl. nettoudbytter rebalanceret dagligt i forhold til markedsværdi	New Zealand	1,4%
Fondskode: DK0060609865	USA	0,2%
Porteføljérådgiver: Danske Bank Asset Management	Øvrige	0,5%
		Sharpe Ratio
		Sharpe Ratio (benchm.)
		Standardafvigelse
		Standardafvigelse (benchm.)
		Tracking error
		Information Ratio
		Active share

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	27,95	-7,34	9,49	23,52	-21,60
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	29,20	-6,23	9,44	23,68	-22,53
Sharpe Ratio i SEK	0,74	0,73	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	125,72	98,25	106,03	96,84	78,40
Nettoresultat [t.DKK]	60.489	-19.656	3.891	3.003	-2.778
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	318.433	249.422	155.917	20.035	17.032
Antal andele	3.561.776	3.447.728	1.941.756	266.618	266.618
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Sweden Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

Investerer indeksbaseret i svenske aktier.

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

Sweden Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
Sweden Restricted, klass SEK W	23-04-2015	SEK	31,46	31,45	0,00

Afdeling / Klasse	Evaluering
Sweden Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Sweden Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
		1.000 SEK	1.000 SEK
	Renter og udbytter		
1	Renteudgifter	-12	-29
2	Udbytter	61.448	49.901
	Renter og udbytter i alt	61.436	49.873
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	321.470	-146.942
	Valutakonti	19	74
4	Handelsomkostninger	-44	-60
	Kursgevinster og -tab i alt	321.445	-146.928
	Indtægter i alt	382.881	-97.055
5	Administrationsomkostninger	-2.483	-2.043
	Resultat før skat	380.397	-99.098
6	Skat	-1.433	-293
	Årets nettoresultat	378.965	-99.391
	Overført til formuen	378.965	-99.391
	Disponeret i alt	378.965	-99.391

Balance		31.12.2019	31.12.2018
		1.000 SEK	1.000 SEK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.534	1.878
	Likvide midler i alt	1.534	1.878
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.463.371	1.234.622
	Kapitalandele i alt	1.463.371	1.234.622
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	64	41
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	241	0
	Aktuelle skatteaktiver	85	92
	Andre aktiver i alt	389	133
	Aktiver i alt	1.465.295	1.236.633
	Passiver		
7	Investorerens formue	1.465.135	1.236.196
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	159	104
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	0	333
	Anden gæld i alt	159	437
	Passiver i alt	1.465.295	1.236.633

Sweden Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoreultat [t.SEK]*	378.965	-99.391	48.924	53.833	-8.362
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,05	0,11	0,06	0,13	0,03
Investorerens formue [t.SEK]	1.465.135	1.236.196	692.672	520.692	235.200

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

	1.1-31.12.2019 1.000 SEK	1.1-31.12.2018 1.000 SEK
1. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		12
Renteudgifter i alt		12
2. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		61.448
Udbytter i alt		61.448
3. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		321.470
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		0
Valutakonti		19
Handelsomkostninger		-44
Kursgevinster og -tab i alt		321.445
4. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-143
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		100
Handelsomkostninger i alt		-44

	1.1-31.12.2019 1.000 SEK		1.1-31.12.2018 1.000 SEK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
5. Administrationsomkostninger				
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	690	0	645	0
Fast administrationshonorar	1.793	0	1.398	0
I alt opdelte adm.omk.	2.483	0	2.043	0
Administrationsomkostninger i alt		2.483		2.043

	1.1-31.12.2019 1.000 SEK	1.1-31.12.2018 1.000 SEK
6. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes	1.433	293
Skat i alt	1.433	293

	31.12.2019 1.000 SEK		31.12.2018 1.000 SEK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
7. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	12.202.837	1.236.196	6.515.062	692.672
Emissioner i året	1.161.197	136.630	6.432.408	726.094
Indløsninger i året	-2.362.209	-286.947	-744.633	-83.725
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	291	0	546
Overførsel af periodens resultat	0	378.965	0	-99.391
Investorerens formue i alt	11.001.825	1.465.135	12.202.837	1.236.196

Supplerende noter

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

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

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden **Restricted**, klass SEK W

Klassens resultatposter i 1.000 SEK	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	381.448	-97.348
Klassespecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-2.483	-2.043
Klassens resultat	378.965	-99.391

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

Klassens formueværdi i 1.000 SEK	31.12.2019	31.12.2018
Investorerne formue primo	1.236.196	692.672
Emissioner i året	136.630	726.094
Indløsninger i året	-286.947	-83.725
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	291	546
Overførsel af periodens resultat	378.965	-99.391
Investorerne formue ultimo	1.465.135	1.236.196

Antal andele	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	12.202.837	6.515.062
Emissioner i året	1.161.197	6.432.408
Indløsninger i året	-2.362.209	-744.633
Andele ultimo året	11.001.825	12.202.837

Sweden Restricted - Accumulating KL

Sweden Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Industri 34,7%	Sharpe Ratio 0,85
Akkumulerende	Finans 19,5%	Sharpe Ratio (benchm.) 0,86
Introduceret: April 2015	Informationsteknologi 8,5%	Standardafvigelse 12,93
Risikoindeks [1-7]: 6	Varige 7,7%	Standardafvigelse (benchm.) 13,01
Benchmark: OMX Stockholm Benchmark Cap GI målt i SEK	forbrugsgoder/service 6,6%	Tracking error 0,27
Fondskode: DK0060610012	Dagligvarer 6,4%	Information Ratio -0,54
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Ejendomsselskaber 6,1%	Active share 4,02
	Sundhed 6,1%	
	Råvarer 4,8%	
	Communication Services 4,5%	
	Øvrige 1,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	31,46	-4,72	9,71	8,83	-10,96
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	31,45	-4,64	10,04	9,17	-10,90
Sharpe Ratio i SEK	0,85	0,43	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	133,17	101,30	106,32	96,91	89,04
Nettoresultat [t.SEK]	378.965	-99.391	48.924	53.833	-8.362
Administrationsomkostninger [pct.]	0,18	0,21	0,30	0,30	0,30
Investorenes formue [t.SEK]	1.465.135	1.236.196	692.672	520.692	235.200
Antal andele	11.001.825	12.202.837	6.515.062	5.373.062	2.641.413
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

USA Restricted - Accumulating KL

Afdelingsberetning:

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

Afdelingen udbydes i følgende klasser:

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

USA Restricted, osuuslaji EUR W

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

USA Restricted, klasse NOK

USA Restricted, klasse NOK W

USA Restricted, klass SEK W

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

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

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

Afdeling / Klasse	Start dato	Valuta	Afkast i pct	Benchmark i pct	Merafkast i pct
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	28-04-2015	DKK	33,19	33,46	-0,27
USA Restricted, osuuslaji EUR W	28-04-2015	EUR	33,01	33,28	-0,27
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	28-04-2015	EUR	26,72	26,93	-0,22
USA Restricted, klasse NOK	20-04-2018	NOK	32,46	32,81	-0,35
USA Restricted, klasse NOK W	28-04-2015	NOK	32,53	32,81	-0,28
USA Restricted, klass SEK W	28-04-2015	SEK	37,89	38,19	-0,29

Afdeling / Klasse	Evaluering
USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
USA Restricted, osuuslaji EUR W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
USA Restricted, osuuslaji EUR W h	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
USA Restricted, klasse NOK	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
USA Restricted, klasse NOK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.
USA Restricted, klass SEK W	Afkastet var tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

USA Restricted - Accumulating KL

Resultatopgørelse		1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	348	285
2	Renteudgifter	-63	-14
3	Udbytter	163.194	104.413
	Renter og udbytter i alt	163.479	104.684
	Kursgevinster og -tab		
4	Kapitalandele	1.634.141	-80.842
	Afledte finansielle instr.	-11.433	-26.526
	Valutakonti	-294	2.420
	Øvrige aktiver/passiver	-27	348
5	Handelsomkostninger	0	-57
	Kursgevinster og -tab i alt	1.622.386	-104.658
	Indtægter i alt	1.785.864	26
6	Administrationsomkostninger	-16.350	-9.162
	Resultat før skat	1.769.514	-9.137
7	Skat	-17.683	-11.236
	Årets nettoresultat	1.751.831	-20.372
	Overført til formuen	1.751.831	-20.372
	Disponeret i alt	1.751.831	-20.372

Balance		31.12.2019 1.000 DKK	31.12.2018 1.000 DKK
	Aktiver		
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	12.275	7.990
	Likvide midler i alt	12.275	7.990
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	10.194.064	3.751.047
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	46.913	18.463
	Kapitalandele i alt	10.240.977	3.769.510
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.935	4
	Afledte finansielle instrumenter i alt	2.935	4
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.752	3.930
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	632	481
	Aktuelle skatteaktiver	921	401
	Andre aktiver i alt	9.305	4.812
	Aktiver i alt	10.265.491	3.782.316
	Passiver		
8	Investorenes formue	10.257.990	3.781.172
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	38	365
	Afledte finansielle instrumenter i alt	38	365
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.538	431
	Mellemværende vedrørende handelsafvikling	5.925	347
	Anden gæld i alt	7.463	778
	Passiver i alt	10.265.491	3.782.316

USA Restricted - Accumulating KL

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Nettoresultat [t.DKK]*	1.751.831	-20.372	171.837	95.231	309
Omsætningshastighed [antal gange]*	0,00	0,02	0,00	0,00	0,02
Investorerens formue [t.DKK]	10.257.990	3.781.172	4.030.920	630.645	747.058

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

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
1. Renteindtægter		
Indestående i depotselskab		348
Andre renteindtægter		0
Renteindtægter i alt		348
2. Renteudgifter		
Andre renteudgifter		63
Renteudgifter i alt		63
3. Udbytter		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		161.956
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		1.238
Udbytter i alt		163.194
4. Kursgevinster og -tab		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		1.627.550
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber		6.590
Terminforretninger/futures m.m.		-11.433
Valutakonti		-294
Øvrige aktiver/passiver		-27
Handelsomkostninger		0
Kursgevinster og -tab i alt		1.622.386
5. Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger		-1.267
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter		1.267
Handelsomkostninger i alt		0

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK		1.1-31.12.2018 1.000 DKK	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.
6. Administrationsomkostninger				
Gebyrer til depotselskab	0	0	0	0
Øvrige omkostninger	0	0	0	0
Managementhonorar	4.584	0	2.966	0
Fast administrationshonorar	11.767	0	6.197	0
I alt opdeltede adm.omk.	16.350	0	9.162	0
Administrationsomkostninger i alt		16.350		9.162

	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	1.1-31.12.2018 1.000 DKK
7. Skat		
Rente- eller udbytteskat som ikke kan refunderes		17.683
Skat i alt		17.683

	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2018 1.000 DKK	
	Antal andele	Formueværdi	Antal andele	Formueværdi
8. Investorerens formue				
Investorerens formue primo	35.772.290	3.781.172	38.100.358	4.030.920
Emissioner i året	42.215.040	5.450.204	18.053.924	1.904.028
Indløsninger i året	-5.832.995	-729.968	-20.381.993	-2.136.522
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	4.751	0	3.118
Overførsel af periodens resultat	0	1.751.831	0	-20.372
Investorerens formue i alt	72.154.334	10.257.990	35.772.290	3.781.172

	31.12.2019	31.12.2018
Supplerende noter		
Finansielle instrumenter i pct.		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,3
I alt	100,0	100,0

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

USA Restricted - Accumulating KL

	USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W		USA Restricted, osuuslaji EUR W		USA Restricted, osuuslaji EUR W h		USA Restricted, klasse NOK	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	20.4-31.12.2018
Klassens resultatposter i 1.000 DKK								
Andel af resultat af fællesporteføljen	946.576	20.524	247.574	-7.164	66.636	15.882	3.920	-109
Klassespecifikke transaktioner:								
Terminsføretninger	0	0	0	0	-11.433	-26.526	0	0
Administrationsomkostninger	-8.647	-5.298	-2.288	-980	-578	-697	-47	-15
Klassens resultat	937.928	15.226	245.286	-8.144	54.624	-11.341	3.873	-125
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,2	99,4	99,2	99,4	99,2	99,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,7	99,9	99,7	99,9	99,7	99,9	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3	0,1	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorerens formue primo	1.897.722	2.034.384	418.651	614.319	187.500	234.180	8.421	0
Emissioner i året	3.204.743	507.114	1.385.337	366.015	83.161	131.233	24.648	9.904
Indløsninger i året	-328.071	-659.932	-142.433	-554.232	-24.696	-166.824	-727	-1.362
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.759	930	1.149	693	98	252	19	4
Overførsel af periodens resultat	937.928	15.226	245.286	-8.144	54.624	-11.341	3.873	-125
Investorerens formue ultimo	5.715.082	1.897.722	1.907.989	418.651	300.687	187.500	36.233	8.421
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	15.817.643	17.004.301	4.680.878	6.891.236	2.129.550	2.466.840	106.401	0
Emissioner i året	22.272.552	4.027.436	12.639.461	3.923.584	810.353	1.360.391	245.278	121.812
Indløsninger i året	-2.325.274	-5.214.094	-1.302.366	-6.133.942	-248.495	-1.697.681	-7.732	-15.412
Andele ultimo året	35.764.921	15.817.643	16.017.973	4.680.878	2.691.408	2.129.550	343.947	106.401

USA Restricted - Accumulating KL

Klassens resultatposter i 1.000 DKK	USA Restricted, klasse NOK W		USA Restricted, klass SEK W	
	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018	1.1-31.12.2019	1.1-31.12.2018
Andel af resultat af fællesporteføljen	160.914	22.957	353.995	-36.774
Klassespecifikke transaktioner:				
Administrationsomkostninger	-1.558	-808	-3.232	-1.364
Klassens resultat	159.356	22.149	350.764	-38.138
Klassens finansielle poster i pct.	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,4	99,2	99,4	99,2
Øvrige finansielle instrumenter	0,5	0,5	0,5	0,5
Finansielle instrumenter i alt	99,9	99,7	99,9	99,7
Øvrige aktiver og passiver	0,1	0,3	0,1	0,3
Finansielle poster i alt	100,0	100,0	100,0	100,0
Klassens formueværdi i 1.000 DKK	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Investorenes formue primo	238.357	303.194	1.030.522	844.843
Emissioner i året	617.106	243.211	135.209	646.551
Indløsninger i året	-96.800	-330.623	-137.241	-423.549
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	511	424	216	815
Overførsel af periodens resultat	159.356	22.149	350.764	-38.138
Investorenes formue ultimo	918.529	238.357	1.379.470	1.030.522
Antal andele	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2019	31.12.2018
Andele primo året	2.240.944	2.858.478	10.796.874	8.879.503
Emissioner i året	5.008.715	2.285.556	1.238.681	6.335.144
Indløsninger i året	-765.629	-2.903.091	-1.183.499	-4.417.774
Andele ultimo året	6.484.030	2.240.944	10.852.055	10.796.874

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted - Akkumulerende, klasse DKK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060608628	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i DKK [pct.]	33,19	0,28	6,80	13,79	-1,56
Benchmarkafkast i DKK [pct.]	33,46	-0,02	6,59	13,80	-2,30
Sharpe Ratio i DKK	1,00	0,59	-	-	-
Indre værdi [DKK pr. andel]	159,80	119,98	119,64	112,02	98,44
Nettoresultat [t.DKK]	937.928	15.226	50.148	19.462	-874
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,27	0,30	0,30	0,30
ÅOP	0,28	0,28	0,34	0,35	0,34
Indirekte handelsomkostninger	0,00	0,00	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	5.715.082	1.897.722	2.034.384	193.372	559.809
Antal andele	35.764.921	15.817.643	17.004.301	1.726.244	5.686.624
Stykstørrelse i DKK	100	100	100	100	100

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

USA Restricted, osuuslaji EUR W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl. net dividends measured in EUR	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060610368	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	33,01	0,10	6,64	14,06	-1,57
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	33,28	-0,25	6,45	14,21	-2,33
Sharpe Ratio i EUR	0,98	0,58	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	15,94	11,98	11,97	11,23	9,84
Nettoresultat [t.DKK]	245.286	-8.144	72.648	55.401	1.685
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,28	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	1.907.989	418.651	614.319	260.145	81.607
Antal andele	16.017.973	4.680.878	6.891.236	3.116.235	1.110.966
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

USA Restricted, osuuslaji EUR W h

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2015	Finans	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl. net dividends hedged to EUR	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060610442	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i EUR [pct.]	26,72	-7,46	19,21	9,55	-2,37
Benchmarkafkast i EUR [pct.]	26,93	-7,93	18,74	9,29	-3,41
Sharpe Ratio i EUR	0,95	0,57	-	-	-
Indre værdi [EUR pr. andel]	14,95	11,80	12,75	10,70	9,76
Nettoresultat [t.DKK]	54.624	-11.341	18.024	9.172	-89
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,27	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	300.687	187.500	234.180	105.707	75.675
Antal andele	2.691.408	2.129.550	2.466.840	1.329.155	1.038.613
Stykstørrelse i EUR	10	10	10	10	10

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

USA Restricted, klasse NOK

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi	Sharpe Ratio
Akkumulerende	Sundhed	Sharpe Ratio (benchm.)
Introduceret: April 2018	Finans	Standardafvigelse
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services	Standardafvigelse (benchm.)
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Varige forbrugsgoder/service	Tracking error
Fondskode: DK0060955698	Industri	Information Ratio
Porteføljeraðgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer	Active share
	Energi	
	Ejendomsselskaber	
	Øvrige	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	32,46	4,97	-	-	-
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,81	4,58	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	139,06	104,98	-	-	-
Nettoresultat [t.DKK]	3.873	-125	-	-	-
Administrationsomkostninger [pct.]	0,30	0,30	-	-	-
Investorerens formue [t.DKK]	36.233	8.421	-	-	-
Antal andele	343.947	106.401	-	-	-
Stykstørrelse i NOK	100	100	-	-	-

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

USA Restricted - Accumulating KL

USA Restricted, klasse NOK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,9%	Sharpe Ratio 1,10
Akkumulerende	Sundhed 14,2%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,08
Introduceret: April 2015	Finans 13,6%	Standardafvigelse 12,27
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services 10,4%	Standardafvigelse (benchm.) 12,31
Benchmark: MSCI USA Index incl. nettoudbytter målt i NOK	Varige forbrugsgoder/service 9,7%	Tracking error 0,28
Fondskode: DK0060610525	Industri 7,5%	Information Ratio 0,43
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 6,7%	Active share 6,92
	Energi 4,3%	
	Ejendomsselskaber 3,3%	
	Øvrige 6,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i NOK [pct.]	32,53	0,84	15,41	7,82	12,45
Benchmarkafkast i NOK [pct.]	32,81	0,53	15,16	7,84	11,82
Sharpe Ratio i NOK	1,10	0,55	-	-	-
Indre værdi [NOK pr. andel]	186,99	141,09	139,92	121,24	112,45
Nettoresultat [t.DKK]	159.356	22.149	16.856	9.577	-237
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,27	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	918.529	238.357	303.194	58.060	18.224
Antal andele	6.484.030	2.240.944	2.858.478	584.709	208.805
Stykstørrelse i NOK	100	100	100	100	100

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

USA Restricted, klass SEK W

Profil	Branchefordeling	Nøgletal for risiko
Ikke Børsnoteret	Informationsteknologi 23,9%	Sharpe Ratio 1,07
Akkumulerende	Sundhed 14,2%	Sharpe Ratio (benchm.) 1,05
Introduceret: April 2015	Finans 13,6%	Standardafvigelse 14,22
Risikoindikator [1-7]: 5	Communication Services 10,4%	Standardafvigelse (benchm.) 14,30
Benchmark: MSCI Europe inkl. nettoudbytter målt i SEK	Varige forbrugsgoder/service 9,7%	Tracking error 0,28
Fondskode: DK0060610285	Industri 7,5%	Information Ratio 0,46
Porteføljeradgiver: Danske Bank Asset Management	Dagligvarer 6,7%	Active share 6,92
	Energi 4,3%	
	Ejendomsselskaber 3,3%	
	Øvrige 6,3%	

Noter vedrørende resultatopgørelsen og balancen for klassen

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

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Afkast i SEK [pct.]	37,89	3,18	9,44	19,49	-3,93
Benchmarkafkast i SEK [pct.]	38,19	2,83	9,22	19,50	-4,50
Sharpe Ratio i SEK	1,07	0,82	-	-	-
Indre værdi [SEK pr. andel]	178,75	129,63	125,64	114,80	96,07
Nettoresultat [t.DKK]	350.764	-38.138	14.161	1.619	-176
Administrationsomkostninger [pct.]	0,25	0,26	0,30	0,30	0,30
Investorerens formue [t.DKK]	1.379.470	1.030.522	844.843	13.362	11.743
Antal andele	10.852.055	10.796.874	8.879.503	150.000	150.000
Stykstørrelse i SEK	100	100	100	100	100

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

Fællesnoter

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for 2019 aflægges efter lov om investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten for 2018.

Foreningen har benyttet muligheden for at førtidsimplementere de nye krav til indholdet af ledelsesberetningen som følger af en ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2020.

Præsentation af regnskabstal

Tal er i resultatopgørelse, balance og noter præsenteret i hele 1.000 i den aktuelle valuta, som afdelingen eller andelsklassen udarbejdes i. Sumtal er angivet som de faktiske tal afrundet til hele 1.000, hvilket kan medføre afrundingsdifference ved efterregning af sumtal.

Generelt om indregning og måling

I resultatopgørelsen indregnes indtægter i takt med, at de indtjenes, herunder indregnes værdireguleringer af finansielle aktiver og forpligtelser. Endvidere indregnes omkostninger, der er afholdt for at opnå periodens indtjening. Dog overføres handelsomkostningerne i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter forårsaget af emission og indløsning i afdelingen til Investorernes formue.

Aktiver bliver indregnet i balancen, når det er sandsynligt, at fremtidige økonomiske fordele vil tilflyde afdelingen, og aktivets værdi kan måles pålideligt.

Forpligtelser indregnes i balancen, når de er sandsynlige og kan måles pålideligt.

Ved første indregning måles aktiver og forpligtelser til dagsværdi. Efterfølgende måles aktiver og forpligtelser som beskrevet for hver enkelt regnskabspost nedenfor.

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

Resultatopgørelsen

Renter og udbytter

Renteindtægter omfatter renter af obligationer og af indestående i depotselskabet samt af indestående i andre pengeinstitutter.

Aktieudbytter omfatter årets indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

I resultatopgørelsen indregnes såvel realiserede som urealiserede gevinster og tab på aktiver og passiver.

For obligationer og kapitalandele opgøres de realiserede kursgevinster og -tab som forskellen mellem dagsværdi på salgstidspunktet og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster og -tab bliver opgjort som forskellen mellem dagsværdien på balancedagen og dagsværdien ved årets begyndelse eller dagsværdi på anskaffelsestidspunktet ved erhvervelse i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under afledte finansielle instrumenter.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med handel med finansielle instrumenter. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres dog til »Investorerne formue«. Den sidstnævnte del er opgjort som den andel, provenuet af emissionerne og indløsningerne udgør af kursværdien af de samlende handler.

Administrationsomkostninger

»Afdelingsdirekte omkostninger« består af de omkostninger, som kan henføres direkte til den enkelte afdeling. »Andel af fællesomkostninger« er afdelingernes andel af de udgifter, der vedrører to eller flere afdelinger. Fordelingen sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Foreningens betaling for varetagelse af den daglige ledelse af foreningen samt for porteføljerådgivning/-forvaltning og for formidling på vegne af foreningens afdelinger består af et administrationshonorar og et managementhonorar i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S.

»Managementhonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende porteføljerådgivning/-forvaltning samt formidling.

»Fast administrationshonorar« udgør pålignede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Danske Invest Management A/S vedrørende administration. Administrationshonoraret inkluderer bl.a. udgifter til bestyrelse, direktion, revision samt gebyrer til depotbanken for depotseleksopgaven m.v.

Foreningens samlede udgifter til bestyrelse og revision indeholdt i det »faste administrationshonorar« oplyses under fællesnoter.

Når en afdeling ejer andele i en anden afdeling, friholdes moderafdelingen for en række betalinger for at undgå dobbeltbetaling for samme ydelse. Der overføres et beregnet beløb i moderafdelingen fra »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser« til »Administrationsomkostninger«. Denne overførsel svarer til den andel af datterafdelingens administrationsomkostninger, som moderafdelingen indirekte betaler, og som umiddelbart indgår i »Kursgevinster og -tab på investeringsbeviser«. Dette overførte beløb medtages ikke under administrationsomkostninger, når udlodningen gøres op.

Skat

Skat indeholder udbytteskat og renteskat, der er tilbageholdt i udlandet, og som ikke kan refunderes. Indregningen er baseret på en aktuel vurdering af de enkelte landes skatteregler og praksis.

Udlodning

De udloddende afdelinger foretager årligt en udlodning, der opfylder kravene til minimumsudlodning i Ligningslovens § 16 C.

»Til rådighed for udlodning« opgøres således at, i det omfang den pågældende afdeling/andelsklasse har indkomst af den pågældende art, foretager afdelingen/andelsklassen udlodning på grundlag af de i regnskabsåret

- indtjente renter, renteudgifter på fordringer samt vederlag for udlån af værdipapirer,
- indtjente udbytter fratrukket indeholdt udbytteskat samt låntagers betaling til långiver af dennes manglende udbytte ved aktieudlån, Tilgodehavende udbytteskat indgår i grundlaget efter modtagelse.
- realiserede kursgevinster/-tab på kapitalandele (kursgevinster på kapitalandele, som beskattes efter aktieavancebeskatningslovens § 19, beregnes dog efter lagerprincippet),
- realiserede kursgevinster /-tab på obligationer og skatkammerbeviser,
- realiserede kursgevinster/-tab på valutakonti,
- kursgevinster/-tab ved afdelingens anvendelse af afledte finansielle instrumenter, beregnet efter lagerprincippet.

Realiserede tab indgår således i afdelingernes/andelsklassernes udlodning, hvorved det udlodningspligtige beløb kan blive negativt. Den samlede negative udlodning for en afdeling/andelsklasse overføres i så fald til fremførsel i efterfølgende års udlodning. Medmindre afdelingen/andelsklassen har vedtægtsbestemt tabsbegrænsning.

Inden udlodning fragår afdelingens/andelsklassens administrationsomkostninger.

Udlodningsprocenten bliver beregnet som beløbet til rådighed for udlodning i procent af den cirkulerende kapital i afdelingen/andelsklassen på balancedagen. Den beregnede procent nedrundes i overensstemmelse med Ligningslovens § 16 C til nærmeste 0,10.

Forskellen mellem det regnskabsmæssige resultat og udlodningen tillægges/fradrages den pågældende afdelings/andelsklassens formue.

»Overført til udlodning næste år« består af restbeløbet efter nedrunding af »Til rådighed for udlodning«.

Udlodningsreguleringen beregnes således, at udlodningsprocenten er af samme størrelse før og efter emission og indløsning.

Ved emission beregnes udlodningsreguleringen som en andel af det beløb, der er til rådighed for udlodning på emissionsdagen. Andelen beregnes som emissionens nominelle værdi i forhold til den cirkulerende kapital. En del af det ved emissionen indbetalte beløb anvendes således til udbetaling af udlodning. Ved indløsning foretages beregning, som på tilsvarende vis nedbringer udbetalingen af udlodning.

»Overført til udlodning fra sidste år« består af nedrundingen af udlodningsbeløbet fra sidste år.

Balancen

Likvide midler

Likvide midler indeholder indlånskonti i pengeinstitutter, som er til fri disposition. Likvide midler i fremmed valuta måles til noterede valutakurser på balancedagen.

Finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) måles til dagsværdi. Dagsværdien fastsættes som udgangspunkt til lukkekursen på balancedagen, eller hvis en sådan ikke foreligger, til en anden officiel kurs, der må antages bedst at svare hertil. Såfremt der ikke foreligger en officiel kurs, fastlægges dagsværdien ved hjælp af almindeligt anerkendte værdiansættelsesmetoder.

For afdelinger med investeringsbeviser, hvor foreningens administrator har fuld indsigt i sammensætningen af afdelingens underliggende finansielle instrumenter (fund of fund), måles dagsværdien af de underliggende investeringsbeviser til indre værdi.

Finansielle instrumenter indgår og udtages på handelsdagen

Afledte finansielle instrumenter

Afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi. Afledte finansielle instrumenter med positiv dagsværdi indgår under aktiver, og hvis de har negativ dagsværdi under passiver. Ændring i dagsværdi indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

- »Tilgodehavende renter« bestående af periodiserede renter og tilgodehavende udtræk på obligationer på balancedagen.
- »Tilgodehavende udbytte« bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.
- »Mellemværende vedrørende handelsafvikling« bestående af værdien af provenuet fra salg af finansielle instrumenter, fra udtrukne obligationer samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Anden gæld« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.
- »Aktuelle skatteaktiver« bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet.

Investorerens formue

»Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser« består af den foreslåede udlodning pr. 31. december året før beregnet som udbytteprocenten ganget med cirkulerende kapital pr. 31. december året før.

»Ændring i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning« består af forskellen mellem den efter generalforsamlingen udbetalte udlodning på grundlag af den på dette tidspunkt cirkulerende kapital og udlodningen beregnet pr. 31. december året før.

Anden gæld

»Anden gæld« måles til dagsværdi.

»Mellemværende vedrørende handelsafvikling« består af værdien af provenuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen. Der foretages modregning i tilsvarende beløb omtalt under »Andre aktiver« pr. modpart pr. dag, betalingerne forfalder.

Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdag, indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og -tab«.

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehavender i fremmed valuta omregnes til balancedagens kurs. Forskellen mellem balancedagens kurs og kursen på tidspunktet for værdipapirbeholdningens anskaffelse eller tilgodehavendets opståen indregnes i resultatopgørelsen under »Kursgevinster og tab«.

Afdelinger med andelsklasser

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser i forskellige valutaer. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke transaktioner fra valutaafdækning, bankkonti samt omkostninger. Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises de for klassen relevante nøgletal med historikken.

Nøgletal

Afkast

Beregnes således:

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

Geninvesteret udlodning = Udlodning i kroner pr. andel x Indre værdi ultimo/Indre værdi umiddelbart efter udlodning.

Benchmarkafkast

Benchmarkafkast er en opgørelse af udviklingen i det benchmark (markedsindeks), som afdelingen måler sig imod. Dette afkast indeholder i modsætning til afdelingernes afkast ikke administrationsomkostninger.

Indre værdi

Beregnes som Investorenes formue/Cirkulerende andele og udtrykker værdien pr. andel.

Udlodning

Udlodning i pct. beregnes som Foreslået udlodning i pct. + Udbetalt acontoudlodning i pct.

Foreslået udlodning i pct. = Foreslået udlodning/Cirkulerende kapital.

Udlodning i kroner pr. andel = Udlodning i pct. x Andelenes stykstørrelse/100.

Administrationsomkostninger i pct.

Beregnes som Administrationsomkostningerne/Investorenes gennemsnitlige formue x 100.

Som »Administrationsomkostninger« anvendes den tilsvarende post i resultatopgørelsen, og »Investorenes gennemsnitlige formue« er beregnet som et simpelt gennemsnit af formuens værdi opgjort dagligt.

ÅOP

Beregnes som summen af følgende fire elementer:

Administrationsomkostninger i pct. omregnet til helårsniveau.

Direkte handelsomkostninger ved løbende drift opgjort i pct. af den gennemsnitlige formue omregnet til helårsniveau.

1/7 af det maksimale emissionstillæg som det fremgår af det gældende prospekt.

1/7 af det maksimale indløsningsfradrag som det fremgår af det gældende prospekt.

Indirekte handelsomkostninger

De estimerede indirekte omkostninger beregnes som de totale handelsomkostninger fratrukket den dækning af handelsomkostningerne, der er en følge af emissioner og indløsninger. Desuden fratrækkes de direkte handelsomkostninger, som allerede indgår i ÅOP. I de totale handelsomkostninger indberegnes - ud over de direkte omkostninger - også et estimeret kurspænd for hver handel.

Omsætningshastighed i antal gange

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

Værdi af køb og værdi af salg opgøres som ovennævnte »Kursværdi af køb og salg af værdipapirer« korrigeret for regnskabsårets emissioner og indløsninger, udbetalte udbytter og likviditet fra driften m.m., således at $\left(\frac{[\text{Værdi af køb} + \text{Værdi ved salg}]/2}{\text{Investorenes gennemsnitlige formue}} \right)$ svarer til handel som følge af porteføljepleje.

Investorenes gennemsnitlige formue opgøres som beskrevet under »Administrationsomkostninger i pct.«

Nøgletal for risiko

Disse nøgletal beregnes, på nær Active Share, fra afdelingernes start over en periode på maksimum tre år, dog kun for afdelinger som har eksisteret i mindst 36 måneder. Sharpe Ratio og Standardafvigelse beregnes både for de pågældende afdelinger og deres benchmark. Active Share beregnes på statusdagen.

Sharpe Ratio er et matematisk udtryk for merafkastet af en investering i forhold til risikoen. Beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente (merafkastet) divideret med standardafvigelsen på merafkastet.

Standardafvigelse er et statistisk udtryk for udsving i afkastet.

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

Information Ratio er et matematisk udtryk for forholdet mellem merafkastet og tracking error. Nøgletallet udtrykker, hvor meget ekstraafkast en investor har opnået ved at påtage sig en given risiko i forhold til benchmark.

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

Risikoindikatoren er et udtryk for den typiske sammenhæng mellem risikoen ved og afkastmuligheder af investeringen. Placeringen på indikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig med høj risiko og små udsving er lig med en lavere risiko. Tallet kan svinge mellem 1 og 7.

Sådan læser du afdelingernes regnskaber

Som læser af årsrapporten 2019 får du her en kort forklaring på de forskellige delelementer af de enkelte afdelingers regnskaber.

Afdelingens profil

De væsentligste karakteristika ved afdelingen. Du kan læse mere om de enkelte afdelinger på danskeinvest.dk.

Risikoklassifikation

Risikoklassifikation måles med risikoindikatoren, som er at finde i dokumentet central investorinformation.

Risikoen

Udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor »1« udtrykker den laveste risiko, mens »7« udtrykker højeste risiko. Kategorien »1« udtrykker ikke en risikofri investering. Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens regnskabsmæssige indre værdi målt de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og typisk en placering i intervallet »6«-»7«. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering i intervallet »1«-»2«. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant og kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Nøgletal for risiko

Risikonøgletallene udtrykker på forskellig vis afdelingens historiske afkast og risiko, og de bliver beregnet efter tre års levetid og over en tre års periode.

Tabel med fordeling

Viser hvordan afdelingens værdipapirbeholdning og likvider var fordelt ultimo 2019. For obligationsafdelinger viser vi typisk en fordeling på varigheder, mens vi for aktieafdelinger typisk viser en fordeling på lande eller brancher. Fordelingerne opdateres på månedlig basis på danskeinvest.dk.

Resultatopgørelse

Dækker over afdelingens indtægter og omkostninger. Indtægterne er typisk renter og aktieudbytter. Kursgevinster og -tab kan være en indtægt eller en omkostning alt afhængigt af, om der har været gevinst eller tab på investeringerne i løbet af året. Handelsomkostningerne er skilt ud i en separat linje. Administrationsomkostninger er omkostninger, der er forbundet med den almene drift af afdelingen. Skat består af udbytteskat og renteskat, som ikke kan refunderes. Nederst ses beløbet, der foreslås udloddet til investorerne. Udlodningen af udbytte til investorerne bliver opgjort efter retningslinjer i skattelovgivningen, og udbyttet skal godkendes af generalforsamlingen. Den del, der udloddes, fragår i afdelingens formue og dermed i værdien af investeringsbeviserne.

Balance

Det er afdelingens aktiver og passiver ultimo 2019. Afdelingens aktiver er i al væsentlighed de aktier og/eller obligationer, som afdelingen investerer i. Passiverne er primært værdien af de Danske Invest beviser, som investorerne ejer i afdelingen. Det bliver også kaldt afdelingens formue.

Note med nøgletal

De væsentligste nøgletal for afdelingens udvikling. De fleste nøgletal er forklaret i regnskabspraksis og i ordbogen, som du kan finde på danskeinvest.dk.

Note om renter og udbytter

Specificerer hvad årets renter og udbytter består af.

Note om kursgevinster og -tab

Specificerer hvor kursgevinster og -tab stammer fra.

Note om handelsomkostninger

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

Note om administrationsomkostninger

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

Note om rådighedsbeløb til udlodning

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

Note om investorernes formue

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

Årlige Omkostninger i Procent (ÅOP)

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

Indirekte handelsomkostninger

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

Noter vedrørende resultatopgørelse og balance for klasserne

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

Foreningens væsentligste aftaler

Her beskrives de væsentligste aftaler, som foreningen eller foreningens investeringsforvaltningsselskab på foreningens vegne har indgået pr. 31. december 2019.

Aftale om administration

Foreningen har indgået aftale med sit investeringsforvaltningsselskab, Danske Invest Management A/S (DIMA), om, at selskabet varetager den daglige ledelse og administration af foreningen i overensstemmelse med lovgivningen, Finanstilsynets retningslinjer, foreningens vedtægter og anvisninger fra foreningens bestyrelse, herunder investeringsrammer for de enkelte afdelinger.

Aftalen indebærer, at DIMA foruden at stå for den løbende drift af foreningen bl.a. kan indgå aftaler med parter i ind- og udland om porteføljerådgivning/-forvaltning vedrørende foreningens afdelinger samt om distribution af foreningsandele.

Som honorar herfor betaler hver afdeling en samlet administrationsomkostning. Honoraret består af to dele: administrationshonorar, som udgør betaling for de løbende driftsomkostninger m.v., herunder depotbankydelsen, og managementhonorar, som udgør betaling for porteføljerådgivning/-forvaltning og formidling af andele. Det bemærkes, at der fra 2017 er oprettet en række andelsklasser, for hvilke foreningen ikke betaler formidlingsprovision. De nævnte andelsklasser er betegnet w-klasser. Begge komponenter beregnes ud fra den enkelte afdelings gennemsnitlige formue. Satserne fremgår af afdelingernes gældende prospekt, der kan findes på hjemmesiden danskeinvest.dk.

Eventuelle yderligere omkostninger til væsentlige, særlige opgaver pålagt af myndigheder, bestyrelsen eller generalforsamlingen betales direkte af den eller de berørte afdelinger.

Aftale om depot og depotbankfunktion

Foreningen har indgået aftale med Danske Bank om, at banken som depotselskab forvalter og opbevarer værdipapirer og likvide midler særskilt for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med den til enhver tid gældende lovgivning samt Finanstilsynets bestemmelser og påtager sig de heri fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om formidling af investeringsbeviser

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank om, at banken varetager formidling af foreningens andele gennem Danske Bank og andre distributører i ind- og udland. Aftalen med Danske Bank indebærer endvidere, at banken via sin investeringslinje yder rådgivning til investorer hjemmehørende i pengeinstitutter, som ikke har indgået formidlingsaftale vedrørende foreningen.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om porteføljerådgivning og -forvaltning m.v.

DIMA har i overensstemmelse med ovennævnte administrationsaftale indgået aftale med Danske Bank Asset Management om ydelse af porteføljerådgivning. Danske Bank Asset Managements hovedvirksomhed er kapitalforvaltning. Aftalen indebærer, at Danske Bank Asset Management yder rådgivning til DIMA om transaktioner, som Danske Bank Asset Management anser for fordelagtige som led i porteføljestyringen. De enkelte forslag til investeringer, som skal ligge inden for de rammer og retningslinjer, der bl.a. er fastsat i den enkelte afdelings investeringspolitik, skal forelægges investeringsforvaltningsselskabets investeringsafdeling, som tager stilling til om og i hvilket omfang, de skal føres ud i livet.

DIMA har endvidere indgået porteføljeforvaltningsaftaler med et antal porteføljeforvaltere. I tilknytning hertil udarbejder Danske Bank Asset Management beslutningsgrundlag for udvælgelse og eventuel udskiftning af, opfølgning på og rapportering vedrørende porteføljeforvaltere. Desuden foretager Danske Bank Asset Management valutaveksling og -sikring i det omfang, det er relevant for afdelingerne.

Omkostningerne til porteføljerådgivning og -forvaltning afholdes af DIMA, idet afdelingernes managementhonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftale om prisstillelse i markedet

DIMA har med Danske Bank indgået aftale om, at banken i bl.a. NASDAQ Copenhagens handelssystemer og i bankens strakshandelssystem løbende – med forbehold for særlige situationer – stiller priser for afdelingernes foreningsandele med det formål at fremme likviditeten ved handel med beviser. Prisstillelsen skal ske med såvel købs- som salgspriser og på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser.

Omkostningen hertil afholdes af DIMA, idet afdelingernes administrationshonorar omtalt ovenfor også dækker betaling for denne ydelse.

Aftaler om handel med værdipapirer

Et element i aftalerne med Danske Bank Asset Management er vilkårene for værdipapirhandler i forbindelse med den løbende pleje af de enkelte porteføljer. Handlerne placeres hos såvel Danske Banks handelsfunktioner som hos andre bankers handelsfunktioner, jf. omtalen under »Omkostninger«.

Handlerne sker til priserne i det professionelle/institutionelle marked i ind- og udland med tillæg respektive fradrag af eventuel kurtage hos handelsfunktioner, skatter, udenlandske omkostninger, afviklingsgebyrer og lign.

Tilsvarende vilkår gælder ved andre porteføljerådgiveres/-forvalteres gennemførelse af værdipapirhandler.

Handelsomkostningerne – kurtage og eventuelle kursspreads m.v. – indgår ikke i afdelingernes årlige administrationsomkostninger, men er typisk et tillæg til prisen ved afdelingernes køb og et fradrag i prisen ved afdelingernes salg af værdipapirer. Beløbene indgår i resultatopgørelsen i kategorien »Kursgevinster og -tab« under posten »Handelsomkostninger«.

Supplerende oplysninger om anvendelse af derivater

Derivater anvendes som led i afdelingernes pleje af porteføljen.

Derivaterne optages til nettoværdi i afdelingernes balancer og afkastet indgår som beskrevet under anvendt regnskabspraksis.

Som supplerende oplysninger til afdelingernes anvendelse af derivater i balancen og resultatopgørelsen, angives her derivaternes underliggende eksponering, oplysning om sikkerhedsstillelse samt oplysning om modparter i forbindelse med afdelingernes handel med derivater.

Modparter som foreningens afdelinger handler derivater med
Danske Bank A/S, Nordea Bank AB, JP Morgan, Goldman og SEB.

Valutaterminsforretning

Eksporerings pr. 31.12.2019

USA Restricted - Accumulating KL	1.000 DKK
EUR	298.641
USD	-295.745

Finansielle instrumenter udstedt af Danske Bank

Europe Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	8.784	10.504
I alt	8.784	10.504

Global AC Restricted - Accumulating KL	Markedsværdi 2019 1.000 DKK	Markedsværdi 2018 1.000 DKK
Danske Bank	1.439	1.721
I alt	1.439	1.721

Revisionshonorar

Revisionshonorar		
Foreningens samlede udgift til revision i 1.000 DKK	2019	2018
Revisionshonorar, Ernst & Young	153	156
Erklæringsopgaver med sikkerhed, Ernst & Young	0	10
Det samlede honorar for arbejdet i foreningen til Ernst & Young	153	166

Bestyrelseshonorar

Bestyrelseshonorar		
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar i 1.000 DKK	2019	2018
Foreningens samlede udgift til bestyrelseshonorar	173	156

Finanskalender 2020

Finanskalender 2020	
12. marts 2020	Bestyrelsen behandler årsrapporten for 2019, som efterfølgende offentliggøres.
23. april 2020	Ordinær generalforsamling
26. august 2020	Bestyrelsen behandler halvårsrapporten for 2020, som efterfølgende offentliggøres.
På www.danskeinvest.dk offentliggøres hver måned ureviderede beholdningslister, afkastoplysninger, faktasider m.v.	

Valutakoder

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

Investeringsforeningen Danske Invest Index
Parallelvej 17
2800 Kgs. Lyngby

www.danskeinvest.dk

danskeinvest@danskeinvest.com