

Årsrapport 2020

Investeringsforeningen SEBinvest

CVR nr. 21 00 49 79

Indholdsfortegnelse

Indholdsfortegnelse	
Indholdsfortegnelse	2
Foreningsoplysninger	3
Ledelsesberetning	4
Bestyrelsens tillidshverv	18
Ledelsepåtegning	19
Den uafhængige revisors revisionspåtegning	20
Generel læsevejledning	23
Danske Aktier AKL	24
AKL Danske Aktier P	26
AKL Danske Aktier I	27
Danske Aktier Akkumulerende AKL	28
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	30
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	31
Nordiske Aktier AKL	32
AKL Nordiske Aktier P	34
Europa Højt Udbytte AKL	35
AKL Europa Højt Udbytte P	37
AKL Europa Højt Udbytte I	38
Global Opportunity AKL	39
AKL Global Opportunity P	41
Europa Small Cap AKL	42
AKL Europa Small Cap P	44
AKL Europa Small Cap I	45
Nordamerika Indeks AKL	46
AKL Nordamerika Indeks I	48
Japan Hybrid AKL	49
AKL Japan Hybrid P	51
AKL Japan Hybrid I	52
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	53
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	55
Mellemlange Obligationer	56
Lange Obligationer	58
Kreditobligationer (euro) AKL	60
AKL Kreditobligationer (euro) P	62
AKL Kreditobligationer (euro) I	63
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	64
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	66
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	67
US Short Maturity Sust. HY (SKY Harbor) AKL	68
AKL US Short Maturity Sust. HY (SKY Harbor) P	70
AKL US Short Maturity Sust. HY (SKY Harbor) I	71
Balance Defensiv AKL	72
AKL Balance Defensiv P	74
Balance Stabil AKL	75
AKL Balance Stabil P	77
Balance Vækst AKL	78
AKL Balance Vækst P	80
Fælles noter	81
Anvendt regnskabspraksis	82
Væsentlige aftaler	85

Ordinær generalforsamling afholdes den 22. april 2021.

Foreningsoplysninger

Foreningen

Investeringsforeningen SEBinvest (herefter kaldet 'Foreningen')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 21 00 49 79
Reg. nr. FT 11.107
Hjemstedskommune: København

Bestyrelse

Carsten Wiggers, formand
Morten Amtrup
Britta Fladeland Iversen
Annette Larsen

Forvaltningsselskab

Investeringsforvaltningsselskabet
SEBinvest A/S (herefter kaldet 'IFS SEBinvest A/S')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
Telefon: 33 28 14 00
CVR nr. 20 86 22 38
Reg. nr. FT 17.107
Direktion: Lise Bøgelund Jensen
lise.bogelund.jensen@seb.dk

Regnskabsansvarlig: Carsten Lerche Villadsen
carsten.lerche.villadsen@seb.dk

Depotselskab

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige (herefter forkortet 'SEB DK')
Bernstorffsgade 50
1577 København V
CVR nr. 19 95 60 75

Investeringsrådgiver

Skandinaviska Enskilda Banken, Danmark, filial af Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ.), Sverige
Bernstorffsgade 50
1577 København V

Revision

PricewaterhouseCoopers Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Strandvejen 44
2900 Hellerup

SEBinvest - Kort fortalt

Investeringsforeningen SEBinvest ("Foreningen") er en dansk baseret investeringsforening, der primært henvender sig til offentligheden. Den typiske investor er private personer og institutionelle investorer som f.eks. pensionsselskaber, kommuner, fonde og virksomheder. Foreningen har været aktiv siden 1998. Foreningens juridiske grundlag er det fælleseuropæiske UCITS regelsæt, der bl.a. sikrer investorerne, at de udbudte investeringsprodukter (afdelingerne) er gennemskuelige og sammenlignelige på tværs af landegrænser og udbydere. UCITS regelsættet sikrer ligeledes investorerne, at der sker en passende risikospredning, når de investerer deres penge i afdelingerne.

Foreningen består ultimo 2020 af i alt 17 afdelinger fordelt på følgende kategorier:

- 3 afdelinger med danske eller nordiske aktier
- 2 afdelinger med europæiske aktier
- 4 afdelinger med andre internationale aktier – heraf én passivt styret afdeling
- 2 afdelinger med danske obligationer
- 3 afdelinger med internationale kreditobligationer
- 3 afdelinger med både obligationer og aktier

Til de ovennævnte afdelinger er der tilknyttet 23 andelsklasser, der differentierer på, om andelsklassen betaler formidlingsprovision til tredjemand eller ej.

Foreningen ejes af medlemmerne, altså de investorer, der ejer beviser i andelsklasserne og afdelingerne (herefter samlet set benævnt "afdeling", "afdelinger" eller "afdelingerne"). Foreningens samlede

navnenoterede medlemmer er faldet til 5.997 pr. ultimo 2020 mod 7.237 navnenoterede medlemmer pr. ultimo 2019.

Foreningen har ingen ansatte, men har i stedet indgået en administrationsaftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, som står for den daglige drift af Foreningen. Foreningens afdelinger ejer i alt 87,07 % af aktierne i Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Foreningen samarbejder med SEB-koncernen på en række områder, jf. afsnittet om indgåede aftaler.

Foreningen ledes af en bestyrelse samt af direktionen for Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Information om Foreningens afdelinger er tilgængelig på hjemmesiden sebinvest.dk. På hjemmesiden findes bl.a. oplysninger om aktuelle priser på investeringsbeviserne, afkast over forskellige tidsperioder, og der er en kort beskrivelse af de enkelte afdelinger. Desuden offentliggøres også Foreningens vedtægter, prospekter, Central Investorinformation, dokumenter om ansvarlige investeringer, halvårs- og årsrapporter sammen med en række andre relevante oplysninger om Foreningen og Foreningens afdelinger.

Markedsudvikling

Året 2020 vil om noget blive husket for corona-pandemien, og dens følgevirkninger for global økonomi samt penge- og finanspolitiske reaktioner. Covid-19 udbrud fra Wuhan i Kina, men de globale aktiemarkeder blev først for alvor ramt, da man konstaterede store udbrud i Norditalien i februar. Fra 20. februar til 23. marts faldt globale aktier i MSCI World AC med 33,4 pct. Desuden så man betydelige problemer med dysfunktionelle rente- og obligationsmarkeder

Tabel 1 -Afdelingerne i Investeringsforeningen SEBInvest

Afdelingsnavn	SE nr.	Skattestatus	Stiftelsesdato
Danske Aktier AKL	11807712	Udbyttebetalende	8. november 1999
Danske Aktier Akkumulerende AKL	29763372	Akkumulerende	18. oktober 2006
Nordiske Aktier AKL	31019591	Udbyttebetalende	1. februar 2008
Europa Højt Udbytte AKL	21317004	Udbyttebetalende	1. juli 1998
Europa Small Cap AKL	33474016	Udbyttebetalende	1. marts 1999
Nordamerika Indeks AKL	33474040	Udbyttebetalende	26. juni 2000
Japan Hybrid AKL	33474024	Udbyttebetalende	20. april 1999
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	40802487	Udbyttebetalende	28. august 2019
Global Opportunity AKL	38864092	Udbyttebetalende	26. juni 2017
Mellemlange Obligationer	21316849	Udbyttebetalende	9. november 1998
Lange Obligationer	29382948	Udbyttebetalende	3. juni 2006
Kreditobligationer (euro) AKL	31047609	Udbyttebetalende	14. maj 2008
US High Yield Bonds (Columbia) AKL	33474091	Udbyttebetalende	23. november 2006
US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL	34187495	Udbyttebetalende	15. december 2014
Balance Defensiv AKL	11883419	Akkumulerende	1. november 2000
Balance Stabil AKL	11883362	Akkumulerende	1. november 2000
Balance Vækst AKL	11883427	Akkumulerende	1. november 2000

i slutningen af denne periode.

Krisen på de finansielle markeder sluttede med historisk store pengepolitiske indgreb fra ikke mindst Federal Reserve (FED) og den Europæiske Central Bank (ECB). Disse indgreb betød, at obligationsrenterne blev presset ned i nye rekordlave niveauer. Hertil kommer, at FED i august omlagde pengepolitikken, så en første renteforhøjelse blev skudt endnu længere ud i fremtiden. I takt med nedlukninger af samfund blev der lanceret betydelige nationale og regionale finanspolitiske stimuli. Det gælder ikke mindst indgreb målrettet til de berørte brancher, eksempelvis små og mellemstore virksomheder i servicesektoren samt flyindustrien. De markante rentefald bidrog til en markant forøgelse af P/E-niveauerne på aktier fra marts til august. I efteråret gik aktieopturen midlertidigt i stå, da USA blev ramt af en ny kraftig bølge af Covid-19. Aktiemarkederne sluttede året stærkt – ikke mindst efter det amerikanske præsidentvalg var overstået og myndighederne godkendte de første vacciner mod Covid-19. Samtidig lykkedes det Kongressen at vedtage en stor stimuluspakke lige før jul. Men betydelig dollarsvækkelse fra marts til december betød, at danske (og europæiske) aktieinvestorer har haft mindre glæde af opsvinget i amerikanske aktier. Globale aktier steg 14,4 pct. i 2020, mens de for en kroneinvestor steg 9,6 pct.

Rentefald og finanspolitiske stimuli var en god cocktail for kreditobligationer. Negative renter på mange statsobligationsmarkeder gav næring til fortsat stor efterspørgsel efter obligationer, som kunne tilbyde en merrente. Ledsaget af finanspolitiske stimuli og et globalt vækstopsving, faldt kreditpræmierne således over hele linjen.

USA

USA har ikke haft nogen føderal strategi for håndtering af Covid-19, og forskellige regioner har været ramt i varierende grad gennem året. Samlet set kommer USA dog ud af 2020 med et mindre væksttab end Vesteuropa.

I marts-april mistede 22,16 millioner amerikanere deres job, og arbejdsløsheden steg til 14,7 pct. En stor del af de mennesker som mistede deres job befinder sig i serviceerhverv, hvor nedlukninger betyder at jobmulighederne lader vente på sig. Derfor er mange af de afskedigede ikke jobsøgende, og arbejdsstyrken faldt midlertidigt med 8,1 millioner. Men efter otte måneder med beskæftigelsesvækst, er arbejdsstyrken fortsat knap 4 millioner lavere end før Covid-19 ramte New York og østkysten.

I løbet af foråret, og igen lige før jul, har man vedtaget store finanspolitiske stimuluspakker. Desuden har FED lavet historisk store pengepolitiske stimuli. Opkøb af Treasuries for mere end 2000 mia. dollars i marts-april betød, at den 10-årige realrente blev presset ned fra 0 pct. til -1 pct., hvor man har holdt den siden. Dette har også bidraget til, at boligmarkedet har været overordentligt stærkt gennem året.

Den 3. november gik amerikanerne til valg. Joe Biden vandt 306 af de 538 valgmænd, og blev 20. januar indsat som USA's 46. præsident. Joe Biden's politiske agenda omfatter ikke mindst betydelige finanspolitiske stimuli, herunder infrastrukturinvesteringer, som delvist skal finansieres med højere selskabsskatter, højere beskatning af øverste indkomstgruppe samt kapitalindkomstbeskatning.

Valget af Joe Biden ventes også at sætte mere skub i klimaagendene i USA, startende med præsidentens underskrift på Paris-aftalen.

Europa

Covid-19 nedturen i foråret var specielt hård ved de turisttunge syd-europæiske lande. Men siden det første smitteudbrud i Norditalien i februar, har hele Europa mærket effekterne af Covid-19, og omfattende nedlukninger af samfund samt rejserestriktioner gav anledning til en dyb recession i 2020. Europa oplevede dog også vækst, og især Tyskland har oplevet et stærkt opsving i fremstillingssektoren i kølvandet på forårets nedtur. Det gælder ikke mindst bilsektoren, hvor ordrebøgerne nu ligger substantielt over niveauet før Covid-19. En stærkt medvirkende faktor til den positive udvikling har været stor efterspørgsel fra Kina.

Også i Europa har man set historisk store penge- og finanspolitiske stimuli. Sidstnævnte har dog primært været i form af nationale redningspakker. I december fik man endelig vedtaget EU's Next Generation Recovery Fund på 750 mia. euro. Effekterne af denne vil man dog først se i 2021 og 2022. ECB søsatte i marts obligationsopkøbsprogrammet, PEPP (Pandemic Emergency Purchasing Programme). PEPP blev igen udvidet og forlænget i december, på en vurdering af, at man skal langt ind i 2021 før man ser nogen normalisering i forhold til Covid-19. ECB's tiltag har bidraget til en vis dekopling af obligationsrenterne i USA og Eurozonen, ligesom rentespændene mellem de gældsplagede sydeuropæiske lande og Tyskland er indsnævret til rekordlave niveauer. Også Bank of England har øget de pengepolitiske stimuli.

Storbritannien har, ud over Covid-19, fortsat været påvirket af den usikkerhed, som har omgærdet Brexit. Det lykkedes kort før nytår at indgå en aftale med EU. Aftalen blev godkendt i det britiske parlament på årets sidste dag. Ved årsskiftet forlod Storbritannien EU.

Kina

Covid-19 udsprang fra Wuhan i Kina. Myndighederne tog hurtigt drastiske midler i brug, for at inddæmme smitten. Det betød også, at Kina var det første store land, til at få Covid-19 under kontrol. Aktivitetsindikatorer peger således på, at februar var den eneste måned, hvor Kina oplevede et fald i den økonomiske vækst i 2020. Det betyder også, at Kina er det eneste større land, som har oplevet positiv økonomisk vækst i det forløbne år. Overraskende stærk eksportvækst har bidraget hertil. Paradoksalt nok gælder det ikke mindst mundbind og andet beskyttelsesudstyr til hospitalsvæsnet. Den seneste 5-års plan for Kina, som blev udrullet i oktober, indeholdt ikke kvantitative målsætninger for den økonomiske vækst. Men Kina står godt rustet til et stærkt 2021.

Japan

I lighed med de øvrige udviklede lande forventes et markant vækstopsving i Japan i det kommende år. De optimistiske forventninger er ikke mindst understøttet af markant større optimisme hos japanske servicevirksomheder.

Emerging Markets

Emerging Market landene har vidt forskellige karakteristika. Men for de fleste har pandemien været hård: Man har ikke haft den nødvendige infrastruktur til at håndtere smittespredning, ligesom kraftige

dyk i verdenshandelen ramte de eksporttunge økonomier hårdt. I kølvandet på forårets smitteudbrud har især amerikansk pengepolitik været gavnlige for regionen: Ikke mindst har den resulteret i en svækkelse af den handelsvægtede dollar på cirka 10 pct., ligesom refinansieringsrenterne på dollarlån er faldet. Man har desuden set, at verdenshandelen er tilbage på niveauet fra først på året.

Danmark

På trods af de økonomiske udfordringer, vi har været vidner til gennem 2020, så har det danske aktiemarked formået at levere et imponerende afkast på 29,4% (målt ved KAX All-share Capped Index Total Return). I en global kontekst er det blandt de absolut højeste indeksafkast i 2020. Det usædvanligt gode afkast skyldes blandt andet en høj andel af vækstelskaber indenfor teknologi og medicinaludstyr (f.eks. Ambu, GN, og Netcompany), der direkte har nydt godt af pandemien. Desuden har transport- og logistikelskaber lukreret på at afhjælpe flaskehalse i de ændrede globale handelsmønstre (f.eks. Mærsk og DSV). Men også "grønne" selskaber, som fylder meget i det danske indeks (f.eks. Ørsted, Vestas og Rockwool), er blevet belønnet med store kursstigninger i 2020 drevet af fortsat politisk fokus og øget økonomisk støtte til den grønne omstilling.

På obligationssiden er der fortsat betydelig udenlandsk interesse for dansk realkredit, og hver femte danske realkreditobligation er ejet af en udlænding. Dette er nogenlunde uændret i forhold til året før. Dette på trods af, at rentefaldet i 2019 gav anledning til en historisk konverteringsbølge.

Forventninger til 2021

Alt peger på, at man i 2021 vil opleve global vækst, som er højere end normalt. Det gælder ikke mindst økonomier, hvor den Covid-19 relaterede nedtur i 2020 har været størst. De positive udsigter knytter sig først og fremmest til 2. halvår. På dette tidspunkt har man formentlig fået vaccineret alle sårbare grupper, således restriktioner kan lempes i større grad.

Forventninger til et økonomisk opsving i 2021, samt markant højere indtjeningsvækst hos virksomhederne, er blevet styrket gennem anden halvdel af 2020. Da potentialet for yderligere opjusteringer af disse forventninger forekommer begrænset, skal aktiekursstigninger først og fremmest drives af, at virksomhederne leverer på de optimistiske forventninger. Forsat lempelig pengepolitik er en forudsætning for et fortsat opsving i globale aktier og andre risikofyldte aktiver. Regionalt og sektormæssigt vil vi forvente betydelige forskelle, ligesom vi oplevede det under forårets nedtur.

Vi forventer, at centralbankerne holder pengemarkedsrenterne i ro i de kommende år. Derimod kan man se fortsatte stigninger i de lange amerikanske obligationsrenter, mens de europæiske obligationsrenter kun forventes at stige marginalt.

Afkast og performance i afdelingerne

På trods af Covid-19 har de finansielle markeder i 2020 været positive, og stort set alle aktivklasser har givet pæne positive afkast. Det samme har været gældende for hovedparten af Foreningens underliggende afdelinger, dog har to afdelinger endt året med negativt afkast.

Afdelingen Mellemlange Obligationer, sluttede året med -0,73%

mod et benchmark afkast på 0,62%. Denne underperformance, og det negative afkast, har i høj grad været drevet af, at afdelingen har haft lang varighed i perioder med stigende rente, og for kort varighed i perioder med faldende rente. Derudover er de korte renter steget som følge af Nationalbankens renteforhøjelser i marts. Et noget andet udfald har der været i afdelingen Lange Obligationer, der gav et positivt afkast på 2,50%, hvilket er en merperformance i forhold til benchmarkafkastet på 1,50%. Dette skyldes dels spændingsnævring på konverterbare obligationer og dels en fornuftige nominelle rente i dette obligationssegment.

De øvrige obligationsbaserede afdelinger har præsteret positive afkast, hvor det højeste afkast kommer fra de to andelsklasser under afdelingen US High Yield Bonds Columbia. Her har "I" andelsklassen givet et afkast på 3,10% og "P" andelsklassen et afkast på 2,57%. Selvom de to afkast er de højeste absolutte obligationsafkast i Foreningen, er det alligevel lidt skuffende afkast i det afdelingens benchmark har givet et afkast på 4,26%. Det samme billede ses under afdelingen Kreditobligationer, hvor benchmarkafkastet for året er 2,37%, medens de to andelsklasser kun har opnået et afkast på 1,50% for "I" andelsklassen og 1,18% for "P" andelsklassen.

Stort set alle aktieafdelingerne har klaret sig rigtig flot i 2020, og enkelte af afdelingerne skiller sig meget positivt ud i forhold til deres benchmark. Mest bemærkelsesværdigt er årets afkast i afdelingen Europa Small Cap, hvor "I" andelsklassen har givet et afkast på 39,53% og "P" andelsklassen et afkast på 39,72%. Det skal sammenholdes med et benchmarkafkast på 4,18%. Denne fantastiske merperformance skyldes valg af de rigtige kvalitetsaktier, der enkeltvis har bidraget med højere afkast end benchmarket, samt naturligvis det faktum at afdelingen i høj grad har undgået aktieselskaber, som har underperformet i forhold til benchmark. En del af denne succes kan henføres til porteføljerådgiverens fokus på både IT aktier og Health Care aktier, som i 2020 har været blandt de sektorer, der har performet bedst. For disse to sektorer kan det konstateres, at Covid-19 har øget afkastet. Dels har Covid-19 båret dele af Health Care sektoren frem, og dels har IT sektoren nydt rigtig godt af den øget digitalisering som Covid-19 har medført.

En lige så bemærkelsesværdig merperformance kan ses i afdelingen Global Opportunity, der ender året med et afkast på 40,21%, hvilket er en meget sjælden merperformance i forhold til benchmarkafkastet på 33,97 %-point. Teamet bag Global Opportunity har generelt gennem mange år klaret sig bedre end benchmark, og det har også været tilfældet i de to år hvor strategien har haft en afdeling under Foreningen. For 2020 kan merperformance kort fortalt forklares med, at teamet har været forrygende i deres aktieudvælgelsesproces, og at de udvalgte aktier i 2020 har haft et tilt mod vækstaktier, der generelt også har klaret sig flot gennem året.

De fleste af øvrige aktieafdelinger har også performet rigtig pænt i løbet af året, hvor afdelingen Danske Aktier eksempelvis har givet et afkast på 28,85% for "I" andelsklassen og 28,01% for "P" andelsklassen, hvilket er på niveau med benchmark. Afdelingen Nordamerika indeks har ikke præsteret et lige så flot absolut afkast, men endte dog året med et pænt afkast på 9,61% hvilket svarer til benchmarkafkastet. Det mindre afkast i Nordamerika i forhold til nogle af de andre afdelinger kan forklares med USD faldet over året.

Der har også været triste afkast på aktieafdelingerne målt relativt

Tabel 2 - Afkast i de enkelte afdelinger/ andelsklasser og deres respektive benchmark

Afdelinger / andelsklasser	Benchmark	Afdelingens afkast i %		Benchmark afkast i %	
		2020	2019	2020	2019
AKL Danske Aktier P	OMX Copenhagen Cap GI Index	28,32	22,41	29,38	26,66
AKL Danske Aktier I	OMX Copenhagen Cap GI Index	28,97	23,05	29,38	26,66
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	OMX Copenhagen Cap NI Index	28,01	21,30	29,12	26,24
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	OMX Copenhagen Cap NI Index	28,85	22,09	29,12	26,24
AKL Nordiske Aktier P	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	11,35	25,74	17,64	24,32
AKL Europa Højt Udbytte P	MSCI Europe (i DKK)	-9,49	21,26	-3,70	26,22
AKL Europa Højt Udbytte I	MSCI Europe (i DKK)	-8,92	22,00	-3,70	26,22
AKL Europa Small Cap P	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	38,72	33,06	4,18	31,61
AKL Europa Small Cap I	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	39,53	33,82	4,18	31,61
AKL Nordamerika Indeks I	MSCI North America (i DKK)	9,61	33,29	9,61	33,28
AKL Japan Hybrid P	TOPIX (i DKK)	13,36	15,85	3,30	21,61
AKL Japan Hybrid I	TOPIX (i DKK)	14,27	16,79	3,30	21,61
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	MSCI EM NR USD	10,88	4,94	8,11	6,10
AKL Global Opportunity P	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	40,21	37,26	6,24	29,10
Mellemlange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	-0,73	0,59	0,62	0,80
Lange Obligationer	Sammensat Benchmark **)	2,50	2,26	1,50	2,37
AKL Kreditobligationer (euro) P	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	1,18	4,93	2,37	6,38
AKL Kreditobligationer (euro) I	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	1,50	5,22	2,37	6,38
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	2,57	11,86	4,26	10,74
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	3,10	12,43	4,26	10,74
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	Intet benchmark*	0,99	4,37	-	-
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	Intet benchmark*	1,35	4,78	-	-
AKL Balance Defensiv P	Sammensat Benchmark **)	2,82	5,80	1,22	6,66
AKL Balance Stabil P	Sammensat Benchmark **)	4,10	11,15	2,56	12,44
AKL Balance Vækst P	Sammensat Benchmark **)	6,51	16,21	3,91	18,00

*) Det skønnes ikke muligt at finde et anerkendt referenceindeks, der er retvisende for afdelingens strategi.

***)Afdelinger med sammensat benchmark har benchmark, der er sammensat af flere indeks.

til benchmark. Eksempelvis har afdelingen Nordiske aktier med et afkast 11,35% underperformat sit benchmark med 6,29 %-point. Foreningens mest negative afkast kan tilskrives afdelingen Europa Højt Udbytte, der for "I" andelsklassen gav et negativt afkast på 8,92% og for "P" andelsklassen et negativt afkast på 9,49%. Afdelingens benchmark endte ligeledes året med et negativt afkast, men dog i et mere moderat leje på -3,70%. Afdelingens underperformance i forhold til benchmark kan hovedsageligt tilskrives afdelingens tilt til valueaktier, som igen havde et år med dårligere afkast i forhold til vækstaktier.

De tre balancerede afdelinger har alle haft et godt år med positive afkast over benchmark. Afdelingen Balance Defensiv, med den laveste risiko, har haft en afkast på 2,82% mod et benchmarkafkast på 1,22%. Afdelingen Moderat, med middel risiko, har haft et afkast på 4,10% mod et benchmarkafkast på 2,56%, og endelig har afdelingen med den højeste risiko haft et afkast på 6,51% mod et benchmarkafkast på 3,91%. Alle tre benchmark er sammensatte benchmark, der består af underliggende aktie- og obligationsbenchmark, der vægter forskelligt alt efter afdelingens risiko. Den flotte merperformance der har været på alle tre afdelinger skyldes i høj grad den taktiske allokering, som porteføljerådgiveren har foretaget over året. Ved den taktiske allokering skrues der op og ned på porteføljens risiko, eksempelvis ved at øge eller mindske aktieandelen. De i alt seks justeringer der har været i den taktiske allokering over året, har ramt rigtig godt i forhold til markedsbevægelserne. Eksempelvis blev aktieandelen øget primo april, hvor de store markedsfald på grund af Covid-19 var meget udtrykt i markedet. Porteføljerådgiveren valgte at gå neutral i aktier ultimo april, og fik dermed medvind hele vejen op i det positive aktiemarked, der herskede i april. Gennem året var der lignende allokering som bidrog positivt til merperformance, hvilket også gjaldt for en nedjustering af vægtingen mod amerikanske aktier, da rådgiveren var bekymret for USD risikoen. Udover den taktiske allokering har de tre balancerede afdelinger også nydt godt af de flotte afkast i Foreningens andre afdelinger, der er byggeklodser i porteføljen. Eksempelvis bidrager merperformance i Europa Small Cap også til den flotte merperformance i de balancerede afdelinger.

Alle ovenstående afkast er såkaldte absolutte afkast, og de er opgjort efter alle omkostninger. Det er det afkast, som investor har opnået ved at have investeret igennem hele året i afdelingen. Ved et blik på afkasttabellen har nogle afdelinger klaret sig bedre end deres respektive benchmark og andre har klaret sig dårligere. Når man opgør afkastene i forhold til det afkast, som det relevante marked har givet, taler man om relative afkast eller performance. Hvis afdelingens afkast er højere end markedsafkastet, er det relative afkast (eller performance) positivt.

Når man som investor vurderer performance, skal man huske på, at markedsafkastet ikke medtager nogen form for handelsomkostninger eller omkostninger ved at drive en investeringsforeningsafdeling. Derfor kan en afdeling, der leverer et afkast lidt under markedsafkastet, godt siges at have leveret et acceptabelt resultat. Målet for Foreningen er dog, at afdelingerne skal levere et afkast efter alle omkostninger, der er højere end det tilsvarende markedsafkast.

De store udsving fra år til år i afkastene viser, at investeringernes afkast og relative performance skal bedømmes over en periode på

flere år, før et retvisende billede kan opnås.

Formueudviklingen

Foreningens formue har i løbet af 2020 oplevet en flot stigning, og er således øget fra 7,7 mia. kroner ultimo 2019 til 10,5 mia. kroner ultimo 2020. Formueforøgelsen er bedre end forventet, særligt når markedsuroen foranlediget af Covid-19 i begyndelsen af året, tages i betragtning. Samlet set er det heller ikke markedsstigninger, der har bidraget mest til den positive vækst, men derimod flotte inflow af nye penge i mange af Foreningens mere risikoprægede afdelinger.

Det største inflow er set i afdelingen SEBinvest Kreditobligationer, hvor der i "I" andelsklassen har været nettoemissioner for 1,1 mia. kroner. Dette inflow kommer i høj grad fra distributørens diskretionære aftaler om porteføljeleje. Det samme gør sig gældende for en del af Foreningens aktieafdelinger, da distributøren i sine porteføljelejeaftaler i løbet af året har vægtet op i risikofaktiver, og har ved denne taktiske allokering benyttet nogle af Foreningens afdelinger til den ønskede forøgelse af risiko. Således har der været nettoemissioner for 387 mio. kroner i aktieafdelingen SEB Global Opportunity, samt nettoemissioner for 384 mio. kroner i aktieafdelingen SEB Nordamerika I, og ikke mindst bør nettoemissionen på 352 mio. kroner i SEB Europa Small Cap også nævnes.

Over året er der naturligvis også afdelinger i Foreningen, der har endt året med nettoindløsninger, og dermed mistet formue på grund af investorerne har solgt ud. Den største nettoindløsning har været i SEB Europa Højt Udbytte, hvor der er blevet solgt ud for 92 mio. kroner over året. SEB Europa Højt Udbytte har i 2020, og i tidligere år, lidt under mindre attraktive afkast, hvilket primært kan henføres til afdelingens tilt mod valueaktier, men uanset årsag, så er det meget latent at binde den høje nettoindløsning sammen med afdelingens nuværende afkastprofil.

Foreningen har gennem året også valgt at nedlukke to afdelinger, og nedlukningen af disse afdelinger har naturligvis betydet fald i formuen, da pengene er udbetalt til investorerne. Således er der blevet nettoindløst for 245 mio. kroner i afdelingen SEBinvest Kort Rente og for 260 mio. kroner i afdelingen SEB Emerging Market Bond Indeks.

Omkostningsudviklingen

Bestyrelsen er meget opmærksom på omkostningsniveauet i de enkelte afdelinger, fordi omkostninger alt andet lige fragår i det afkast, som investorerne opnår. Derfor er det vigtigt at forklare, hvad omkostningerne bliver brugt til. Omkostningen i en afdeling under Investeringsforeningen SEBinvest ligger et sted mellem 0,40% og 1,86 % om året. De simple afdelinger med danske obligationer har typisk de laveste omkostninger, mens de mere komplekse afdelinger med aktier og udenlandske obligationer og/eller en blanding af aktier og obligationer typisk har de højeste omkostninger.

I store træk kan en afdelings faste omkostninger fordeles på administration, depotfunktion, markedsføring/distribution, også kaldet formidlingsprovision, og investeringsrådgivning. Som en tommelfingerregel er det kun en mindre del af en afdelings omkostninger, der går til administration og depotfunktionen, medens størsteparten af en afdelings faste omkostninger går til henholdsvis formid-

Tabel 4 - ÅOP (Årlig Omkostning i Procent)

Afdeling	2020 ÅOP	2020 Indirekte handelsomkostninger	2019 ÅOP
AKL Danske Aktier P	1,63	0,03	1,66
AKL Danske Aktier I	1,04	0,03	1,07
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	1,70	0,02	1,72
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	1,05	0,02	1,07
AKL Nordiske Aktier P	2,30	0,02	2,05
AKL Europa Højt Udbytte P	1,88	0,06	1,73
AKL Europa Højt Udbytte I	1,28	0,06	1,13
AKL Europa Small Cap P	1,63	0,02	1,66
AKL Europa Small Cap I	1,05	0,02	1,08
AKL Nordamerika Indeks I	0,61	0,03	0,61
AKL Japan Hybrid P	2,26	0,06	2,18
AKL Japan Hybrid I	1,46	0,06	1,38
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	1,88	0,00	1,26
AKL Global Opportunity P	1,26	0,02	1,33
Mellemlange Obligationer	0,49	0,06	0,45
Lange Obligationer	0,42	0,04	0,44
AKL Kreditobligationer (euro) P	1,12	0,32	1,22
AKL Kreditobligationer (euro) I	0,75	0,32	0,92
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	1,55	0,41	1,49
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,98	0,41	0,99
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	1,52	0,65	1,48
AKL USShort Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	1,10	0,65	1,08
AKL Balance Defensiv P	1,43	0,05	1,39
AKL Balance Stabil P	1,54	0,10	1,55
AKL Balance Vækst P	1,56	0,17	1,53

lingsprovision og investeringsrådgivning. Hvilke ydelser, der indgår under hvert af de fire hovedområder, er beskrevet under afsnittet "Væsentlige aftaler". Hertil kommer en række mindre omkostningsposter, der pålægges enten Foreningen eller den enkelte afdeling. Det er eksempelvis bestyrelseshonorar, revisionshonorar, betaling til Finanstilsyn samt eksempelvis omkostninger til videreformidling af den påkrævede information. De omkostninger, der er pålagt Foreningen, bliver forholdsmæssigt delt ud på de enkelte afdelinger.

Den 1. juli 2017 blev en stor del af Foreningens afdelinger delt op i andelsklasser, der blev navngivet enten "P" andelsklasse eller "I" andelsklasse. Forskellen på de to andelsklasser er, at "P" andelsklassen indeholder formidlingsprovision i forbindelse med distribution af andelsklassens investeringsbeviser, medens "I" andelsklassen ikke indeholder formidlingsprovision. Dermed vil "I" andelsklasserne altid have lavere omkostninger end "P" andelsklasserne. For fuldstændighedens skyld er det dog væsentligt at nævne, at "I" andelsklasserne kun kan købes af investorer, der har indgået en porteføljevaltningsaftale med SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. For at indgå en porteføljevaltningsaftale betaler

investorerne typisk en særskilt omkostning direkte til SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere.

Der er for regnskabsåret 2020 ikke ændret på de aftalte satser og betalinger for de fire hovedområder, hvorfor omkostningsstammen er i niveau med regnskabsåret 2018. Der kan være forskydning i omkostningsprocenten for henholdsvis 2019 og 2020, hvilket hovedsageligt skyldes ændring i formuen for den enkelte afdeling, idet de faste omkostninger procentuelt vil falde i takt med formuestigninger og omvendt. De pr. 31. december 2020 gældende omkostningssatser pr. afdeling fremgår af tabellen under fælles noten med væsentlige aftaler.

Udbyttebetaling

For de udbyttebetalende afdelinger, der fremgår af udbytтетabellen, vil der blive udbetalt udbytte optjent i regnskabsåret 2020 efter afholdelse af Foreningens generalforsamling den 22. april 2021.

Dog har Foreningen foretaget acontoudbetaling for to af Foreningens afdelinger. Det har været gældende for Global Opportunity AKL og Emerging Market Equities (Hermes) AKL, der acontoudbetalte udbytter med valør 9. februar 2021 og udbyttet fragik i NAV den 5. februar 2021.

I regnskabsåret 2020 blev der ikke foretaget acontoudbetaling på nogle af Foreningernes afdelinger for udbytter optjent i regnskabsåret 2019. Alle de af Foreningens afdelinger og andelsklasser, der skulle udlodde udbytter for regnskabsåret 2019, udbetalte udbytterne umiddelbart efter Foreningens generalforsamling den 22. april 2020.

Alle udbytter er fastsat under hensyntagen til bestemmelserne i Ligningslovens § 16 C.

Bestyrelses- og ledelsesforhold

Foreningens bestyrelse bestod pr. 31. december 2020 af fire personer, som alle er valgt af Foreningens medlemmer (investorerne) på den årlige generalforsamling. To af disse personer sidder ligeledes i bestyrelsen for Foreningens forvaltningsselskab, Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S, der varetager den daglige administration, idet Foreningen ikke selv har en direktion eller andre ansatte.

Bestyrelsens sammensætning og tillidserhverv er beskrevet i et særskilt afsnit.

Bestyrelsen er for 2020 med generalforsamlingens godkendelse samlet honoreret for arbejdet i Foreningen med 300.000 kr. Honoraret for de enkelte medlemmer fremgår af Fælles Noter under tabel 5. Bestyrelsen modtager ikke andre former for vederlag i forbindelse med bestyrelsesarbejdet.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i Foreningens vedtægter og forretningsorden for bestyrelsen. Ledelsen af investeringsforeninger er detaljeret reguleret i lov om investeringsforeninger m.v., den til enhver tid gældende ledelsesbekendtgørelse for danske UCITS, i lov om finansiel virksomhed samt i diverse andre bekendtgørelser og EU forordninger. Hertil kommer en række konkrete anvisninger i vejledninger fra Finanstilsynet.

Tabel 3 - Afdelingernes udlodning i 2020

Udbyttebetalende afdelinger/andelsklasser	Udbytte i kr. pr. andel	Indkomstfordeling	
		Aktieindkomst	Kapitalindkomst
AKL Danske Aktier P	7,70	7,70	0,00
AKL Danske Aktier I	8,60	8,60	0,00
AKL Nordiske Aktier P	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Højt Udbytte P	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Højt Udbytte I	0,00	0,00	0,00
AKL Europa Small Cap P	11,30	11,30	0,00
AKL Europa Small Cap I	14,00	14,00	0,00
AKL Nordamerika Indeks I	7,50	7,50	0,00
AKL Japan Hybrid P	0,00	0,00	0,00
AKL Japan Hybrid I	0,00	0,00	0,00
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	11,40	11,40	0,00
AKL Global Opportunity P	49,90	49,90	0,00
Mellemlange Obligationer	0,00	0,00	0,00
Lange Obligationer	1,90	0,00	1,90
AKL Kreditobligationer (euro) P	0,00	0,00	0,00
AKL Kreditobligationer (euro) I	0,40	0,00	0,40
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	4,90	0,00	0,00
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	4,20	0,00	0,00
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	0,90	0,00	0,90
AKL USShort Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	1,30	0,00	1,30

Nævneværdige begivenheder og tilpasninger i 2020

Det er naturligt, at der over et regnskabsår sker forskellige nye tiltag for at sikre, at Foreningen har det bedst mulige udbud af afdelinger, samt at de enkelte afdelinger løbende bliver tilpasset, således at de altid er optimeret efter tidens forhold. For regnskabsåret 2020 kan der berettes om følgende nævneværdige begivenheder og tilpasninger.

Fusioner

Fusion af afdeling Europa Indeks AKL med Afdeling Europa Højt Udbytte AKL med sidstnævnte som den fortsættende afdeling

Afdeling Europa Indeks AKL blev oprindeligt oprettet under navnet "SEB Institutionel Alpha" den 1. marts 1999 som en aktivt forvaltet portefølje og er gennem årene forsøgt tilpasset med henblik på at fremstå som et attraktivt produkt, både investeringsmæssigt og prismæssigt. Senest blev afdelingen for nogle år siden indekseret til MSCI Europe.

På trods af tiltagene og en mere omkostningseffektiv prisstruktur er interessen for produktet gennem de senere år imidlertid forblevet lav samtidig med, at afdelingens værdi som følge af især én stor indløsning i starten af 2020 faldt til godt 23 mio. kr. medio februar måned 2020.

En formue i denne størrelsesorden vurderedes ikke at være omkostningseffektiv og medførte samtidig, at afdelingen med sin lave formue ikke på fornuftig vis kunne afspejle sit indeks, MSCI Europe.

Med udgangspunkt i ovennævnte besluttede Foreningens bestyrelse at foreslå afdelingen fusioneret i en skattefri fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2020 med afdeling Europa Højt Udbytte AKL, der trods sin aktive forvaltning investeringsmæssigt har et univers, der i nogen udstrækning ligner afdelingens. Forslaget, som medførte at investorerne i afdeling Europa Indeks AKL modtog andele i en noteret andelsklasse i afdeling Europa Højt Udbytte AKL, blev vedtaget af investorerne i afdeling Europa Indeks AKL på Foreningens ordinære generalforsamling den 22. april 2020 og gennemført endeligt den 29. juni 2020 efter modtagelse af Finanstilsynets tilladelse til følgende indre værdi og med følgende ombytningsforhold:

	ISIN	Indre værdi
AKL Europa Indeks I (Ophørende)	DK0016283054	93,1990
AKL Europa Højt Udbytte I (Fortsættende)	DK0060811776	143,2017
Ombytningsforhold		1: 0,6508

Fusion af afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL med Afdeling US High Yield Bonds (Columbia) AKL med sidstnævnte som den fortsættende afdeling

Afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL blev oprindeligt stiftet den 22. januar 2002 under navnet SEB Institutionel High-Yield Bonds som en aktivt forvaltet afdeling. Også denne afdeling har

gennem årene skiftet investeringsstrategi, investeringsrådgiver og navn med henblik på at tiltrække og forblive et attraktivt alternativ for investorerne.

I lighed med afdeling Europa Indeks AKL, jf. ovenfor, har afdelingen trods de mange tiltag gennem de senere år været karakteriseret ved dalende interesse fra investorernes side og dermed også faldende formue, som i perioden mellem medio 2019 og februar måned 2020 var faldet fra kr. 145 mio. til blot kr. 14,5 mio.

Den negative udvikling i afdelingens formueforhold medførte stigende omkostninger for afdelingens investorer, hvorfor Foreningens bestyrelse fandt det i investorernes interesse at foreslå afdelingen fusioneret ved en skattefri fusion med skattemæssig virkning pr. 1. januar 2020 med en anden afdeling under Foreningen med en lignende investeringsprofil. Valget faldt på afdeling US High Yield Bonds (Columbia), der pr. primo februar måned 2020 androg en formue på ca. kr. 775 mio.

Forslaget, som medførte at investorerne i afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL modtog andele i en noteret andelsklasse i afdeling US High Yield Bonds (Columbia) AKL, blev vedtaget af investorerne i afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL på Foreningens ordinære generalforsamling den 22. april 2020 og gennemført endeligt den 29. juni 2020 efter modtagelse af Finanstilsynets tilladelse til følgende indre værdi og med følgende ombytningsforhold:

	ISIN	Indre værdi
AKL Global Tactical Credit (Muzinich) P (Ophørende)	DK0016284029	71,5137
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P (Fortsættende)	DK0060065829	90,9344
Ombytningsforhold		1: 0,7864

Den skattemæssige håndtering af ovennævnte fusioner

Førnævnte afdelingsfusioner blev begge gennemført som skattefri fusioner. En skattefri fusion er karakteriseret ved, at ombytningen af andele i den ophørende afdeling til andele i den fortsættende afdeling ikke udløser beskatning hos investorerne i den ophørende afdeling – i dette tilfælde investorerne i andelsklasserne i henholdsvis afdeling Europa Indeks AKL og afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL.

En skattefri fusion er endvidere betinget af, at investorerne i den ophørende afdeling alene vederlægges med andele i den fortsættende afdeling og et eventuelt overskydende kontantbeløb (spids). Den eventuelle spids, som investorerne i den ophørende afdeling modtager i form af en kontant udbetaling i forbindelse med ombytningen, beskattes i henhold til reglerne i aktieavancebeskatningsloven som enten aktieudbytte eller kapitalindkomst afhængigt af afdelingstype.

I forbindelse med fusionen mellem Afdeling Europa Indeks AKL og afdeling Europa Højt Udbytte AKL blev spidsen beskattet som aktieudbytte, mens spidsen for så vidt angår fusionen mellem afdeling Global Tactical Credit (Muzinich) AKL og afdeling US High Yield Bonds (Columbia) AKL blev beskattet som kapitalindkomst.

For yderligere oplysninger om ovennævnte fusioner henvises til Foreningens børsmeddelelser herom af henholdsvis 4. marts, 22. april, 22. juni og 29. juni 2020 samt fusionsplan og fusionsredegørelse af 4. marts 2020, som kan downloades på www.sebinvest.dk.

Nedlukning af afdelinger

Forenklet afvikling af afdeling Emerging Market Bond Index AKL med andelsklassen AKL Emerging Market Bond Index I

Som følge af, at største investor i AKL Emerging Market Bond Index I, eneste andelsklasse i afdeling Emerging Market Bonds AKL, ønskede sin samlede beholdning i afdelingen indløst, fremsatte Foreningen den 9. januar 2020 på en ekstraordinær generalforsamling forslag om, at afdelingen og dennes andelsklasse skulle afvikles ved forenklet afvikling i henhold til bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv., og at andelsklassen samtidig skulle afnoteres. Forslaget blev vedtaget.

Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 13. februar 2020, og efter proklamafristens udløb den 11. april 2020 blev samtlige tilbageværende investorer i afdelingen/andelsklassen indløst ved en Corporate Action, der fandt sted den 17. juni 2020. Afdelingen aflagde endeligt afviklingsregnskab den 28. august 2020.

Forenklet afvikling af afdeling Kort Rente

Alle beviserne i afdeling Kort Rente (tidl. Pengemarked) har historisk været ejet af én investor, som i første halvår 2020 ønskede sin samlede beholdning indløst. Da afdelingen ikke havde andre investorer og ej heller vurderedes at kunne tiltrække andre investorer blev der på en ekstraordinær generalforsamling den 15. juli 2020 truffet beslutning om, at afdelingen skulle afvikles ved forenklet afvikling i henhold til bestemmelserne i § 115 i lov om investeringsforeninger mv.

Foreningen modtog Finanstilsynets tilladelse til forenklet afvikling den 4. september 2020, og afdelingens investor blev herefter indløst ved en Corporate Action den 9. oktober 2020. Afdelingen aflagde endeligt afviklingsregnskab den 3. december 2020.

Tilpasning af investeringsprofiler, navneændringer mv.

Afdeling US HY Bonds (SKY Harbor) AKL

På forespørgsel fra Foreningens distributør blev der med henblik på en styrkelse af afdelingens SRI-profil på Foreningens ordinære generalforsamling den 22. april fremsat forslag om en ændring af afdelingens navn til "US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL". Navneændringen ville tillige gælde for afdelingens andelsklasser. Samtidig blev der fremsat forslag om en præcisering af afdelingens vedtægtsmæssige investeringsprofil med det formål at forlænge den maksimale løbetid på porteføljens beholdning af virksomhedsobligationer fra 3 til 5 år. Forslaget blev vedtaget af afdelingens investorer og blev efterfølgende godkendt af Finanstilsynet den 22. juni 2020. Den investeringsmæssige del af ændringen er dog efter aftale med Foreningens investeringsrådgiver ikke fuldt implementeret endnu som følge af, at der stadig forhandles med afdelingens underrådgiver om en ny underrådgivningsaftale.

Afdeling Kreditobligationer (euro) AKL

På en ekstraordinær generalforsamling den 15. december 2020 blev der ligeledes på foranledning af Foreningens distributør fremsat forslag om en skærpelse af afdelingens vedtægtsmæssige investeringsprofil, således at afdelingen fremadrettet skal følge en aktiv investeringsstrategi med særligt høje SRI- og ESG-krav. Som følge af profilændringen blev der tillige fremsat forslag om en navnetilpasning på afdelingen til "Kreditobligationer (euro) SRI AKL" og afdelingens to andelsklasser til henholdsvis "AKL Kreditobligationer (euro) SRI P" og "AKL Kreditobligationer (euro) SRI I". Forslaget blev godkendt og ventes implementeret i løbet af foråret 2021 efter opnåelse af Finanstilsynets godkendelse.

Afdeling Nordamerika Indeks AKL (ændring af tracking error)

Afdelingen har historisk haft en målsætning om en tracking-error på 0,75 pct., der dog viste sig vanskelig at overholde som følge af det høje antal af SRI-eksklusioner i porteføljen. I foråret 2020 (maj måned) besluttede bestyrelsen derfor på foranledning af afdelingens investeringsrådgiver at fjerne denne målsætning, således at afdelingen fremadrettet blot skal holde sig til en tracking-error inden for 1 pct.

Ændring af emissionstillæg og indløsningsfradrag som følge af Covid-19

I kølvandet på den uro, Covid-19 situationen skabte på de finansielle markeder i begyndelsen af 2020 identificerede Foreningen et behov for at udvide hjemlen til i perioder at kunne udvide afdelingernes emissionstillæg/indløsningsfradrag til beskyttelse af afdelingernes investorer. Som en konsekvens heraf gav Foreningens bestyrelse den 20. marts 2020 grønt lys for, at afdelingernes maksimale emissionsomkostninger, henholdsvis indløsningsomkostninger, kan overskrides i perioder med usædvanlige markedsforhold, som medfører en stigning i de øvrige markedsafledte udgifter ved køb og salg af den enkelte afdelings instrumenter. Muligheden blev anvendt af Foreningens afdelinger i løbet af foråret 2020 efter forudgående offentliggørelse via Nasdaq Copenhagen A/S.

Brug af benchmark

Investeringsfondsbranchen har udarbejdet en brancheanbefaling vedrørende anvendelse af benchmark. Hensigten med anbefalingen er at sikre fælles retningslinjer og grundlæggende principper for valg af benchmark.

Det er en forholdsvis kompleks proces at vælge benchmark, og der er mange nuancer og argumenter for og imod at bruge ét benchmark frem for et andet. Hovedtrækkene i anbefalingen er bl.a., at et benchmark skal være retvisende, dvs. det skal afspejle investeringsuniverset, det skal være investerbart og konstrueret på en disciplineret og objektiv måde.

Foreningen har valgt at følge anbefalingen i videst muligt omfang og har desuden med baggrund i anbefalingen implementeret en politik for valg og brug af benchmark i Foreningens afdelinger. Foreningens bestyrelse vil til stadighed tilse, at afdelingerne benytter

benchmark, jf. den nye standard.

Brancheanbefalingen kan findes på Investeringsfondsbranchens hjemmeside, www.finansdanmark.dk/investering

Samfundsansvar

Foreningen samarbejder gennem Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S med SEB-koncernen ("SEB") på området for ansvarlige investeringer (SRI). Hensigten med samarbejdet og de udarbejdede politikker er bl.a. at følge FN's generelle principper for ansvarlige investeringer (PRI=Principles for Responsible Investments). Derved sikres, så vidt muligt, at de virksomheder, som Foreningen investerer i, følger internationale retningslinjer og principper.

SEB samarbejder blandt andet med ISS-Ethix på området for ansvarlige investeringer. Med udgangspunkt i internationale konventioner screenes Foreningens porteføljer af ISS-Ethix, som er en ledende international specialist på området for ansvarlige investeringer eller såkaldt ESG (Environmental, Social and Governance").

Foreningen modtager via samarbejdet med SEB lister over selskaber, som ikke opfylder nedennævnte internationale konventioner for så vidt angår arbejdsmarkedsrettigheder, miljø- og klimaforhold, menneskerettigheder og korruption m.v.:

- UN Global Compact
- OECD Guidelines for Multinational Enterprises
- Human rights conventions
- Environmental conventions
- Weapon-related conventions

Klyngebomber, landminer og atomvåben

På baggrund af listerne fra ISS-Ethix er det besluttet ikke at investere i en række selskaber, som producerer klyngebomber og landminer samt nyudvikling af atomvåben. Disse selskaber opføres på en eksklusionsliste.

Normbrydere

De øvrige selskaber, som ifølge ISS-Ethix/SEB ikke opfylder én eller flere af konventionerne ovenfor, optages på en intern observationsliste. Disse selskaber kaldes normbrydere. ISS-Ethix/SEB søger dialog med disse selskaber med henblik på at afdække forholdene, herunder viljen til at bringe de konkrete problematiske forhold til ophør. Hvis der ikke opnås tilfredsstillende resultater af dialogen, kan selskaberne i yderste konsekvens ekskluderes. Ved årets afslutning er der ekskluderet 73 selskaber på grund af normbrud og en manglende vilje til dialog og/eller ændring af forhold.

Eksklusion af selskaber med aktiviteter inden for udvinding af kul

Som en integreret del af ovenstående samarbejde med SEB bliver selskaber med væsentlig aktivitet inden for udvinding af kul ekskluderet fra Foreningens porteføljer. De berørte selskaber vil fremgå af den ovenfor nævnte eksklusionsliste.

Kriteriet for eksklusion har hidtil været, at der finder eksklusion sted, hvis mere end 20 % af et selskabs omsætning kommer fra

kulproduktion/udvinding af kul (minedrift). Denne grænse er blevet nedsat til 5% og blev implementeret i Foreningens afdelinger i første kvartal 2020 og er forsat gældende ved årsregnskabs afslutning.

Baggrunden for denne beslutning er, at Foreningen/SEB anerkender vigtigheden af at skabe en kulstoffattig økonomi og anser de globale klimaforandringer som en af nutidens mest alvorlige udfordringer. Overordnet er beslutningen en del af SEB's globale etiske politik.

Eksklusion af tobak og cannabis

Den finansielle sektors stillingtagen til samfundsansvar har gennem de senest år været under stor udvikling, og de enkelte aktører vurderer hele tiden nye tiltag, hvilket ikke er en simpel øvelse, da sagerne meget sjældent er sort/hvide, men det er en vigtig øvelse for at kunne følge udviklingen og påtage sig et samfundsansvar.

Et af SEB's seneste tiltag er en beslutning om at ekskludere tobak fra investeringsuniverset. Det har betydet, at eksklusionslisten i 2020 er blevet udvidet med tobaksproducenter. Ydermere vil selskaber, der distribuerer/sælger tobak blive ekskluderet, hvis andelen af tobak udgør mere end 5% af selskabets samlede omsætning.

Samtidig er det valgt at ekskludere selskaber, hvis omsætning stammer fra produktion af cannabis til ikke-medicinsk brug.

De nye tiltag for tobak og cannabis er blevet implementeret i Foreningens afdelinger i første kvartal 2020.

Statsobligationer

Foreningen har ligeledes en ansvarlig politik for statsobligationer. Politikken er baseret på ISS-Ethix's "Norm-Based Screening for Countries". På baggrund af denne "screening" ekskluderes udstedelser fra lande, som er underlagt multilaterale internationale sanktioner, lande som ikke kan eller vil leve op til, eller beskytte basale menneskerettigheder. Udelukkelsen vil dog først ske efter en behørig undersøgelse af og hensyntagen til eventuelle positive tiltag og udvikling i landets SRI forhold. Det vil sige, at lande, hvor det vurderes, at der er en begyndende eller igangværende positiv udvikling, ikke vil blive ekskluderet. Denne vurdering foretages af SEB.

Handling og resultat

Som nævnt er Foreningens politik at søge dialog med selskaber, der har overtrådt en eller flere konventioner. Dialogen gennemføres ikke af Foreningen, men af SEB eller en af SEB's samarbejdspartnere. Foreningen oplyser gerne størrelsen af ejerandele i et givent selskab, hvis det bliver efterspurgt i relation til en dialog. I de tilfælde, hvor SEB vurderer, at dialogen ikke vil føre til ændret adfærd hos det pågældende selskab, vil Foreningens politik blive gennemført ved at målrette eksklusion af selskabet mod alle selskabets børsnoterede aktiviteter. Det vil sige, at Foreningens politik er målrettet både aktier og obligationer udstedt af selskaber. Dermed vil et selskab, der er anført på eksklusionslisten, blive ekskluderet for så vidt angår både selskabets udstedte aktier, uafhængigt af børsnoteringssted, samt selskabets udstedte obligationer, igen uafhængigt af børsnoteringssted. Ydermere ekskluderes også datterselskaber relateret til det ekskluderede selskab i videst mulige omfang, hvis datterselskabet er beskæftiget inden for samme forretningsområde, som har

initieret selskabets eksklusion.

Der er ved årets afslutning ekskluderet 17 lande på baggrund af kriterierne nævnt under afsnittet "Statsobligationer". På selskabsniveau er der ekskluderet i alt 231 selskaber, der fordeler sig på følgende rapporteringsområder;

Normbaseret	73 selskaber
Kontroversielle våben	57 selskaber
Kuludvinding	65 selskaber
Tobak	39 selskaber
Cannabis	5 selskaber

Risici ved Foreningens politik for samfundsansvar

Foreningen tilstræber at leve op til sit samfundsansvar og samtidig have en politik, der bedst muligt kan efterleves på dette meget svære område, hvor der let kan opstå situationer og gråzoner, som udadtil kan få det til at se ud som om Foreningen ikke efterlever sin politik.

Eksempelvis kan en sammenligning af Foreningens eksekvering af sin politik med andre lignende foreninger virke mere eller mindre restriktiv. Det skyldes, at der er utallige måder at gennemføre en politik for samfundsansvar på, og derfor kan Foreningen godt have ekskluderet et selskab, som ikke er ekskluderet i anden forening eller omvendt. Det er i den henseende væsentligt at bemærke, at arbejdet med samfundsansvar ikke har et facit, og derfor er der ingen metoder, som er mere rigtige eller forkerte end andre.

Ydermere er Foreningen i særlig grad afhængig af, at Foreningens valgte udbyder af stamdata har fuldt opdaterede registreringer omkring selskabsforhold. Hvis registreringer om selskabsforhold i enkelte tilfælde ikke er opdateret, vil et datterselskab af et ekskluderet selskab kunne slippe gennem nåleøjet, hvis registreringerne hos Foreningens valgte udbyder af stamdata ikke har fuldt opdaterede registreringer om selskabets erhvervelse eller afhændelse af datterselskaber.

Foreningen er tillige afhængig af leveringerne fra SEB og SEB's konstante opfølgning på politikken. Eksempelvis kan der opstå en situation, hvor et selskab ekskluderet af SEB har tilrettet sin forretning for at genopfylde kravene til en gældende konvention, men at dette ikke registreres tids nok af SEB, hvorfor selskabet er ekskluderet i længere tid end hvad der egentlig var berettiget. Ligeledes er der generelt også en afhængighed af kvaliteten af de data, som Foreningen modtager fra SEB, da Foreningens eksklusioner foretages ud fra datalister modtaget fra SEB.

Afslutningsvis skal nævnes, at Foreningens screening af selskaber kun sker for selskaber, der indgår i et af de store aktieindeks. Dette gøres dels for at begrænse omkostningerne, men også for at ramme de selskaber, hvor en ændring af adfærd vil have stor betydning. Omvendt betyder det også, at et selskab med en lille markedska-

pital kan bryde konventioner, uden at det fanges af Foreningens politik.

Indirekte investering

Foreningen omfatter pt. en afdeling (afdeling Global Opportunity AKL), der indgår som feederinstitut til et eksternt masterinstitut, hvis investeringer ikke nødvendigvis overholder SEB's udelukkesliste. Derudover foretager en række af afdelingerne bl.a. investeringer i ETF'er, indekserede/passive fonde o.l., hvor det ikke altid er muligt at identificere, om der underliggende er foretaget placeringer i selskaber, som er medtaget på SEB's eksklusionsliste. Denne type af investeringer benævnes i det efterfølgende samlet set som indirekte investeringer.

Bestyrelsen har besluttet at undtage afdelingernes indirekte investeringer fra den overordnede SRI-politik. Undtagelsen gælder i det omfang, at det kan konstateres, at det enten ikke er muligt eller vil blive for omkostningstungt at identificere, om afdelingerne via deres indirekte investeringer har opnået eksponering til selskaber, som er medtaget på eksklusionslisten.

I de tilfælde hvor én af Foreningens afdelinger placerer midler i en anden afdeling, der er underlagt samme SEB politik, hvilket eksempelvis gør sig gældende for feederinstitutionen Emerging Market Equities Hermes, der placerer sine midler i et internt forvaltet masterinstitut, vil Foreningens politik naturligvis være implementeret.

Risici samt risikostyring

Som investor i Foreningen får man en løbende pleje af sin investering. Plejen indebærer blandt andet en hensyntagen til de mange forskellige risikofaktorer på investeringsmarkederne. Risikofaktorerne varierer fra afdeling til afdeling. Nogle risici påvirker især aktieafdelingerne, andre især obligationsafdelingerne, mens atter andre risikofaktorer gælder for begge typer af afdelinger. En af de vigtigste risikofaktorer - og den skal investor selv tage højde for - er valget af afdeling(er). Som investor skal man være klar over, at der altid er en risiko ved at investere, og at de enkelte afdelinger investerer inden for hver deres investeringsområde uanset markedsudviklingen. Det vil sige, at hvis investor f.eks. har valgt at investere i en afdeling, der har danske aktier som investeringsområde, fastholdes dette investeringsområde, uanset om de pågældende aktier stiger eller falder i værdi.

Risici knyttet til investors valg af afdelinger

Inden investor beslutter sig for at investere, er det vigtigt at få fastlagt en investeringsprofil, så investeringerne kan sammensættes ud fra den enkelte investors behov og forventninger. Desuden er det afgørende, at investor er bevidst om de risici, der er forbundet med den konkrete investering. Det anbefales, at en investor forud for en investering fastlægger sin investeringsprofil i samråd med en rådgiver.

Investeringsprofilen skal blandt andet tage højde for, hvilken risiko investor ønsker at påtage sig med sin investering, og hvor lang tids horisonten for investeringen er. Ønsker investor f.eks. en meget stabil udvikling i sine investeringsbeviser, bør man som udgangspunkt ikke investere i afdelingerne med høj risiko (altså afdelinger, der er markeret med 5 til 7 på risikoindekset, jf. tabellen nedenfor). Hvis

Ledelsesberetning

man investerer over en kortere tidshorizont, er aktieafdelingerne for de fleste investorer sjældent velegnede.

I regnskabsaflæggelsen for den enkelte afdeling fremgår afdelingens risikoklassifikation målt ved risikoindikatoren fra dokumentet Central Investorinformation. Risikoen udtrykkes ved et tal mellem 1 og 7, hvor "1" udtrykker laveste risiko og "7" højeste risiko. Kategorien "1" udtrykker ikke en risikofri investering.

1	2	3	4	5	6	7
Lav risiko		Middel risiko			Høj risiko	

Afdelingens placering på risikoindikatoren er bestemt af udsvingene i afdelingens indre værdi de seneste fem år og/eller repræsentative data. Store historiske udsving er lig høj risiko og en placering til højre på indikatoren. Små udsving er lig med en lavere risiko og en placering til venstre på risikoskalaen. Afdelingens placering på skalaen er ikke konstant. Placeringen kan ændre sig med tiden. Risikoindikatoren tager ikke højde for pludseligt indtrufne begivenheder som eksempelvis devalueringer, politiske indgreb og pludselige udsving i valutaer.

Risici knyttet til investeringsmarkederne

Denne form for risiko er f.eks. risikoen på aktiemarkederne, renterisikoen, kreditrisikoen og valutarisikoen. Det skal erindres, at graden af risiko på markederne er den helt centrale drivkraft bag de afkast, som afdelingerne skaber. Risiko er med andre ord uløseligt forbundet med afkast.

Markedsrisikoen håndterer Foreningen inden for de givne rammer på de mange forskellige investeringsområder, hvor afdelingerne investerer. Eksempler på risikostyringselementer er afdelingernes rådgivningsaftaler, investeringspolitikker og instrukser fra Foreningens bestyrelse om investering, interne kontroller, lovgivningens krav om risikospredning samt adgangen til at anvende afledte finansielle instrumenter.

Risici knyttet til investeringsbeslutningerne

Enhver investeringsbeslutning i de aktivt styrede afdelinger er baseret på forventninger til fremtiden. Porteføljerådgiveren forsøger at danne sig et realistisk fremtidsbillede af f.eks. renteutviklingen, konjunkturerne, virksomhedernes indtjening og politiske forhold. Ud fra disse forventninger anbefaler porteføljerådgiveren køb af de aktier og/eller obligationer, der vurderes at have det bedste afkastpotentiale, samt afhændelse af dem, hvor potentialet vurderes at være mindst. Denne type beslutninger er i sagens natur forbundet med usikkerhed.

Som det fremgår af regnskabsaflæggelsen for de enkelte afdelinger senere i årsrapporten, har Foreningen for langt de fleste afdelinger udvalgt et benchmark, jf. i øvrigt det tidligere afsnit om "Brug af benchmark". Et benchmark er et indeks, der måler afkastudviklingen på det eller de markeder, hvor den enkelte afdeling investerer. Det vurderes, at de respektive indeks er repræsentative for de respektive afdelingers porteføljer og dermed velegnede til at vurdere afdelingens reelle resultater. Afdelingernes afkast er målt efter fradrag af administrations- og handelsomkostninger. Bemærk, at afkastet i benchmark ikke tager højde for omkostninger. Afdelinger, for hvilke der ikke findes et velegnet indeks, har intet benchmark.

Målet med afdelinger, som følger en aktiv investeringsstrategi er at opnå et afkast, der er højere end afkastet på det respektive benchmark. Når investeringsstrategien er aktiv, forsøger porteføljerådgiveren at finde de bedste investeringer, der forventes at give det højeste mulige afkast under hensyntagen til risikoen. Strategien medfører, at investeringerne vil afvige fra benchmark, og at afkastet kan blive både højere og lavere end benchmark. Om en porteføljerådgiver er god til at slå sit benchmark, ses bedst over en længere årrække.

Når investeringsstrategien er passiv - også kaldet indeksbaseret - betyder det, at investeringerne er sammensat, således at de følger det valgte indeks tæt. Derved kan investor forvente, at afkastet i store træk svarer til udviklingen i indekset. Afkastet for en passiv afdeling vil dog typisk være lavere end udviklingen i det valgte indeks, fordi omkostningerne trækkes fra i afdelingens afkast, og at det valgte indeks ikke tager hensyn til omkostninger.

Foreningens bestyrelse har fastsat risikorammer for alle afdelinger. I aktieafdelingerne kan der f.eks. være fastsat en begrænsning på tracking error. Tracking error er et matematisk nøgletal, som udtrykker, hvor tæt afdelingerne følger deres benchmark. Jo lavere tracking error en afdelinger har, desto tættere forventes afdelingen at følge sit benchmark. I obligationsafdelingerne er der typisk fastsat begrænsninger på varighed (rentefølsomhed) og særlige begrænsninger på kreditrisikoen via krav til kreditvurderingen (ratings).

For yderligere oplysninger om de enkelte afdelinger henvises til disses gældende prospekter og Central Investorinformation. Prospekter og Central Investorinformation kan downloades på seb.dk/sebinvest under fanen Foreninger/Dokumenter.

Risici knyttet til driften af Foreningen

For at undgå fejl i driften af Foreningen er der fastlagt en lang række kontrolprocedurer og forretningsgange, som reducerer disse risici. Der arbejdes hele tiden på at udvikle systemerne, og der stræbes efter, at risikoen for menneskelige fejl bliver reduceret mest muligt. Der er desuden fastlagt processer for ledelsesinformation, som sikrer, at der løbende følges op på omkostninger og afkast. Der gøres jævnligt status på afkastene. Er der områder, som ikke udvikler sig tilfredsstillende, drøftes det med porteføljerådgiver, hvad der kan gøres for at vende udviklingen.

Foreningen er desuden underlagt kontrol fra Finanstilsynet og en lovpligtig revision ved den generalforsamlingsvalgte revisor. Her er fokus på risici og kontroller i højsædet.

På it-området lægges stor vægt på data- og systemsikkerhed. Der er udarbejdet procedurer og beredskabsplaner, der har som mål inden for fastsatte tidsfrister at kunne genskabe systemerne i tilfælde af større eller mindre nedbrud. Disse procedurer og planer afprøves regelmæssigt.

Ud over at administrationen i den daglige drift har fokus på sikkerhed og præcision, når opgaverne løses, overvåger bestyrelsen området. Formålet er dels at fastlægge sikkerhedsniveauet og dels at sikre, at de nødvendige ressourcer er til stede i form af personale, kompetencer og udstyr.

Generelle risikofaktorer

Investorer skal være opmærksomme på, at investering i investeringsbeviser er behæftet med risici, som kan medføre tab. Investorer skal desuden være opmærksomme på, at historiske afkast ikke kan anvendes som indikator for fremtidige afkast.

Foreningens overordnede politik for styring af de investeringsmæssige risici er primært baseret på, at alle afdelinger følger placerings- og spredningskravene i den såkaldte UCITS-lovgivning. Risici afhænger af mange faktorer. Nedenfor gennemgås de typer af risici, som er relevante for Foreningens afdelinger.

Enkeltlande

Investering i værdipapirer i et enkelt land, f.eks. Danmark, medfører en risiko for, at det finansielle marked i det pågældende land kan blive udsat for specielle politiske eller reguleringsmæssige tiltag. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold i landet, herunder også udviklingen i landets valuta og rente, påvirke investeringernes værdi.

Eksponering mod udlandet

Investering i en bred vifte af velorganiserede og højtudviklede udenlandske markeder medfører generelt en lavere risiko for den samlede portefølje end investering alene i enkeltlande/-markeder. Udenlandske markeder kan dog være mere usikre end det danske marked på grund af en forøget risiko for en kraftig reaktion på selskabsspecifikke, politiske, reguleringsmæssige, markedsmæssige og generelle økonomiske forhold. Endelig giver investeringer i udlandet en valutaeksponering, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner, jf. nedenfor.

Valuta

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver eksponering mod valutaer, som kan have større eller mindre udsving i forhold til danske kroner. Derfor vil den enkelte afdelings kurs blive påvirket af udsving i valutakurserne mellem disse valutaer og danske kroner. Afdelinger, som investerer i danske aktier eller obligationer, har ingen direkte valutarisiko, mens afdelinger, som investerer i europæiske aktier eller obligationer, har begrænset valutarisiko, for så vidt angår de lande, der er medlem af Euroen. Afdelinger, som systematisk kurssikres mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. En sådan kurssikring vil fremgå af beskrivelsen af afdelingens investeringsprofil i prospektet.

Selskabsspecifikke forhold

Værdien af en enkelt aktie og obligation kan svinge mere end det samlede marked og kan derved give et afkast, som er meget forskelligt fra markedets. Forskydninger på valutamarkedet samt lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige, markedsmæssige og likviditetsmæssige forhold vil kunne påvirke selskabernes indtjening. Da en afdeling kan investere op til 10 pct. i et enkelt selskab, kan værdien af afdelingen variere kraftigt som følge af udsving i enkelte aktier og obligationer. Selskaber kan gå konkurs, hvorved investe-

ringen heri vil være tabt

Nye markeder/Emerging Markets

Begrebet "Nye Markeder" omfatter stort set alle lande i Latinamerika, Asien (eksklusiv Japan, Hongkong og Singapore), Østeuropa og Afrika. Landene kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet, relativt usikre finansmarkeder, relativt usikker økonomisk udvikling samt aktie- og obligationsmarkeder, som er under udvikling. Investeringer på de nye markeder er forbundet med særlige risici, der ikke forekommer på de udviklede markeder. Et ustabilt politisk system indebærer en øget risiko for pludselige og grundlæggende omvæltninger inden for økonomi og politik. For investorer kan dette eksempelvis betyde, at aktiver nationaliseres, at rådigheden over aktiver begrænses, eller at der indføres statslige overvågnings- og kontrolmekanismer. Valutaerne er ofte udsat for store og uforudsete udsving. Nogle lande har enten allerede indført restriktioner med hensyn til udførsel af valuta eller kan gøre det med kort varsel. Markedslikviditeten på de nye markeder kan være faldende som følge af økonomiske og politiske ændringer. Effekten kan også være mere vedvarende.

Lån

Foreningen har i henhold til vedtægterne og på vegne af afdelingerne fået Finanstilsynets tilladelse til at optage kortfristede lån, bortset fra lån til et investeringsformål. Samlet set må lånene ikke overstige 10 % af afdelingens formue. Der vil således ikke blive benyttet fremmedfinansiering til andre former for investering, og bestyrelsen har derfor ikke fastsat yderligere rammer for fremmedfinansiering.

Værdiansættelse

Foreningens finansielle instrumenter værdiansættes til officielt noterede børs- og valutakurser. Foreningen investerer kun i meget begrænset omfang i unoterede finansielle instrumenter og andre finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering. Priser på unoterede finansielle instrumenter eller afledte finansielle instrumenter opgøres til skønnet dagsværdi eller til beregnet dagsværdi på baggrund af underliggende noterede instrumenter.

Den indre værdi af Foreningens beviser kan på den baggrund fastsættes med relativ stor nøjagtighed, da langt størsteparten af de underliggende papirer er noterede og likvide instrumenter. I perioder, hvor omsætningen på fondsbørserne verden over er lav, og hvor mange finansielle instrumenter derfor ikke handles dagligt, kan der opstå usikkerhed ved indregning og måling af indre værdi.

For illikvide papirer kan det i sagens natur være svært at værdiansætte papirerne på daglige basis. I sådanne situationer kan der eksempelvis tages priser fra andre børser, hvis papiret er noteret på flere børser, eller der kan abonneres på beregnede priser, hvis der

Ledelsesberetning

er tale om obligationer, eller der kan anvendes alternative priskilder fra eksempelvis markedet på danske obligationer.

Særlige risici ved obligationsafdelingerne

Obligationsmarkedet

Obligationsmarkedet kan blive udsat for specielle politiske eller regulatoriske tiltag, som kan påvirke værdien af obligationsbaseret afdelings investeringer. Desuden vil markedsmæssige eller generelle økonomiske forhold, herunder renteutviklingen globalt, påvirke investeringernes værdi.

Renterisiko

Renteutviklingen varierer fra region til region, og skal ses i sammenhæng med blandt andet inflationsniveauet. Renteniveauet spiller en stor rolle i vurderingen af, hvor attraktivt det er at investere i blandt andet obligationer, samtidig med at ændringer i renteniveauet kan give anledning til kursfald/-stigninger. Når renteniveauet stiger, kan det betyde kursfald på obligationerne. Begrebet varighed udtrykker renterisikoen på de obligationer, der investeres i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

Kreditrisiko

Inden for forskellige obligationstyper – statsobligationer, realkreditobligationer, Emerging Markets obligationer, kreditobligationer osv. – er der en kreditrisiko relateret til, om obligationerne modsvarer reelle værdier, og om stater, boligejere og virksomheder kan indfri deres gældsforpligtelser. Ved investering i obligationer udstedt af erhvervsvirksomheder kan der være risiko for, at udsteder får forringet sin rating og/eller ikke kan overholde sine forpligtelser. Kreditspænd udtrykker renteforskellen mellem kreditobligationer og traditionelle sikre statsobligationer udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet udtrykker den præmie, man som investor får for at påtage sig kreditrisikoen.

Særlige risici ved aktieafdelingerne

Udsving på aktiemarkedet

Aktiemarkedet kan svinge meget og kan således også falde væsentligt. Udsving kan blandt andet være en reaktion på selskabsspecifikke, politiske og reguleringsmæssige forhold eller som en konsekvens af sektormæssige, regionale, lokale eller generelle markedsmæssige og økonomiske forhold.

Risikovillig kapital

Afkastet kan svinge meget som følge af selskabernes muligheder for at skaffe risikovillig kapital, f.eks. til udvikling af nye produkter. En del af en afdelings formue kan investeres i virksomheder, hvis teknologier er helt eller delvis nye, og hvis udbredelse kommercielt og tidsmæssigt kan være vanskelig at vurdere. Det er således et spil om, hvorvidt investeringen i et specifikt aktieselskab bliver god alt efter om selskabet formår at sælge sine produkter og klarer sig godt blandt konkurrenterne. I værste tilfælde er selskabets produkter ikke salgbare, eller selskabet formår ikke at fastholde sine markeds-

andele, hvorved der er risiko for selskabets konkurs og dermed et tab for de investorer, som har stillet risikovillig kapital til rådighed.

Særlige risici ved blandede afdelinger

Blandede afdelinger investerer i både aktier og obligationer. Disse afdelinger er således påvirket af faktorer, som påvirker aktie- såvel som obligationsafdelinger.

Kommunikationspolitik

Der er stor interesse for opsparing og investering. Foreningen ønsker at være åben over for medlemmer, presse og myndigheder. Medlemmernes adgang til information sikres først og fremmest via hjemmesiden, sebinvest.dk, hvor alle relevante oplysninger om Foreningens afdelinger findes. Der kan endvidere findes historiske afkast- og performedata samt oversigter over afdelingernes beholdninger af aktiver.

Medlemmerne har mulighed for at få besked via e-mail, når der indkaldes til generalforsamling eller der udgives hel- og halvårsregnskaber.

Foreningens beviser distribueres gennem SEB. Bortset fra afdelingerne Global Opportunity og Emerging Market Equities (Hermes) omfatter alle afdelingerne andelsklasser, der er optaget til daglig handel på Nasdaq Copenhagen A/S. Alle væsentlige nyheder vedrørende Foreningen vil derfor blive offentliggjort via Nasdaq Copenhagen A/S. Disse fondsboersmeddelelser vil også kunne findes på hjemmesiden.

Medlemmer og andre interesserede kan henvende sig til adm. direktør Lise Bøgelund Jensen med spørgsmål om Foreningens forretningsområde.

Efterfølgende begivenheder

Der er efter balancedagen ikke indtruffet hændelser, som vurderes at have væsentlig indflydelse på bedømmelsen af årsrapporten for 2020.

Bestyrelsens tillidshverv

Carsten Wiggers, formand

Direktør, cand. polit., født 1955

I bestyrelsen for Foreningen siden 2010.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen SEBinvest II (F)
Kapitalforeningen SEB Kontoførende (F)
Kapitalforeningen Wealth Invest (F)
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest (F)
Core Bolig IV Investoraktieselskab Nr. 1-5
Core Bolig IV Investorkommanditaktieselskab Nr. 6
Core Bolig IV Kommanditaktieselskab

Britta Fladeland Iversen

Direktør, født 1953

I bestyrelsen for Foreningen siden 2014.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
UBS Bolig A/S
Core Advice A/S

Morten Amtrup

Direktør, cand. oecon., født 1963

I bestyrelsen for Foreningen siden 2012.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S
Ejendomsselskabet Hellebro A/S

Annette Larsen

Direktør, født 1968.

I bestyrelsen for foreningen siden 2018.

Bestyrelsesmedlem i:

Investeringsforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen SEBinvest II
Kapitalforeningen SEB Kontoførende
Kapitalforeningen Wealth Invest
Kapitalforeningen KAB / Lejerbo Invest
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S (F)
Kokkedal Golfklub
Kinraden ApS

Ledelsespåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Bestyrelsen og direktionen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten 2020 for Investeringsforeningen SEBinvest og erklærer hermed:

- At årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. samt bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.
- At årsregnskabet for Foreningen og dens afdelinger giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.
- At ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i Foreningen 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.

København, den 16. marts 2021

Bestyrelsen

Carsten Wiggers
Bestyrelsesformand

Morten Amtrup
Bestyrelsesmedlem

Britta Fladeland Iversen
Bestyrelsesmedlem

Annette Larsen
Bestyrelsesmedlem

Administrator
Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S

Lise Bøgelund Jensen
Adm. direktør

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til medlemmerne i Investeringsforeningen SEBinvest

Konklusion

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Hvad har vi revideret

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

Grundlag for konklusion

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

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

Uafhængighed

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

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

Valg

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen SEBinvest den 10. april 2013 for regnskabsåret 2013. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på otte år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

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

Centralt forhold ved revisionen

Måling af finansielle instrumenter til dagsværdi

Finansielle instrumenter i form af aktier, obligationer og afledte finansielle instrumenter måles til dagsværdi.

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer), som handles på et aktivt marked (niveau 1), udgør mere end 98 procent af de samlede finansielle instrumenter.

Noterede finansielle instrumenter måles til dagsværdi ved brug af noterede børskurser og GMT 16.00-valuatakurser.

Vi fokuserede på målingen af noterede finansielle instrumenter, fordi disse er væsentlige for regnskabet.

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

Hvordan vi har behandlet det centrale forhold ved revisionen

Foreningen anvender et i branchen gennemprøvet porteføljesystem og modtager løbende oplysninger fra anerkendt kursleverandør om aktuelle markedsdata (kurser m.v.) til brug for måling og bogføring af finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter.

Vi vurderede design og testede den operationelle effektivitet af relevante interne kontroller, herunder interne kontroller for indhentning af markedsdata.

Samlet set fandt vi, at de anvendte dagsværdier udgjorde et rimeligt skøn i forhold til de mulige udfald.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for regnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af regnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i regnskabet, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.

- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.

- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af regnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens og de enkelte afdelingers evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i regnskabet eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusioner er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at foreningen eller de enkelte afdelinger ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Hellerup, 16. marts 2020
PricewaterhouseCoopers
Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 3377 1231

Per Rolf Larssen
Statsautoriseret revisor
mne24822

Henrik Hornbæk
Statsautoriseret revisor
mne32802

Generel læsevejledning

Generel læsevejledning

Investeringsforeningen SEBinvest består af flere afdelinger. Hver afdeling aflægger separat regnskab og afdelingsberetning. Regnskaberne viser de enkelte afdelingers økonomiske udvikling i året samt giver en status ultimo året. I afdelingsberetningerne kommenteres afdelingens resultat i året samt de specifikke forhold, som gælder for den enkelte afdeling.

Foreningen håndterer de administrative opgaver og investeringsopgaven fælles for alle afdelinger inden for de rammer, der er lagt i afdelingerne. Det er med til at sikre en omkostningseffektiv drift af foreningen. Det hænger også sammen med, at afdelingerne - selv om de investerer i forskellige typer af værdipapirer og følger forskellige strategier - ofte påvirkes af mange af de samme forhold. Eksempelvis kan udsving i den globale vækst påvirke afkast og risiko i alle afdelinger.

Derfor er det valgt at beskrive den overordnede markedsudvikling, de generelle risici og Foreningens risikostyring i et fælles afsnit for alle afdelinger i rapporten. Det anbefales, at disse læses i sammenhæng med de specifikke afdelingsberetninger for samlet set at få et fyldestgørende billede af udviklingen og de særlige forhold og risici, der påvirker de enkelte afdelinger.

Udsagn om forventninger

Forventninger til den fremtidige udvikling i verdensøkonomien og på de finansielle markeder er udtryk for ledelsens aktuelle vurdering af fremtiden. Da den fremtidige udvikling afhænger af en lang række ubekendte faktorer, fremtidige begivenheder og økonomiske resultater er forventningerne i sagens natur forbundet med stor usikkerhed og kan ikke betragtes som garanti for, hvordan fremtiden vil forløbe. Der er således risiko for, at udviklingen kan afvige fra disse forventninger. Derfor bør der ikke træffes beslutninger eller foretages økonomiske dispositioner på baggrund af disse udsagn.

Ledelsen opfordrer til altid at søge professionel rådgivning før der træffes beslutninger om investeringer eller foretages andre økonomiske dispositioner.

Ledelsen påtager sig ikke noget ansvar i tilfælde af, at markederne udvikler sig anderledes end forventet.

Danske Aktier AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11807712	Startdato *)	7.februar 2000

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

DANSKE AKTIER AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1	Renteudgifter -92	-168
2	Udbytter 10.449	23.175
	I alt renter og udbytter 10.357	23.007
Kursgevinster og -tab:		
3	Kapitalandele 230.296	169.123
4	Handelsomkostninger -430	-613
	I alt kursgevinster og -tab 229.866	168.510
	I alt indtægter 240.223	191.517
5	Administrationsomk. -12.480	-12.347
	Resultat før skat 227.743	179.170
6	Skat -10	4.058
	Årets nettoresultat 227.733	183.228
Resultatdisponering:		
7	Foreslået udlodning 43.339	57.473
	Ovf. til udlodning næste år 304	430
	Ovf. til investorenes formue 184.090	125.325
	Disponeret 227.733	183.228

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
	Indestående i depotselskab 6.053	5.619
Kapitalandele:		
11,8	Not. aktier fra DK selskaber 1.023.601	811.180
11,8	Not. aktier, udl. selskaber 8.001	17.414
9	Unot. kap.and. fra DK selsk. 8.167	7.251
	I alt kapitalandele 1.039.769	835.845
Andre aktiver:		
	Mellemv. vedr. handelsafv. 739	1.695
	Aktiver i alt 1.046.561	843.159
Passiver		
10	Investorenes formue 1.045.075	840.002
Anden gæld:		
	Skyldige omkostninger 9	7
	Mellemv. vedr. handelsafv. 1.477	3.150
	I alt anden gæld 1.486	3.157
	Passiver i alt 1.046.561	843.159

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-92	-168
I alt renteindtægter	-92	-168

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	10.400	23.175
Not. aktier fra udenlandske selskaber	49	0
I alt udbytter	10.449	23.175

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	230.526	165.462
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-1.146	2.891
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	916	770
I alt fra kapitalandele	230.296	169.123

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-598	-791
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	168	177
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-430	-613

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.548	-369	-1.917	-1.851
Investeringsforvaltning	-6.155	0	-6.155	-6.074
Distribution, markedsføring og formidling	-4.408	0	-4.408	-4.422
I alt adm.omkostninger	-12.111	-369	-12.480	-12.347

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	10.357	23.007
Rente- og udbytteskat	-11	4.058
Kursgevinst til udlodning	46.770	48.469
Administrationsomkostninger til modregning	-12.480	-12.347
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-1.422	-5.370
Udlodning overført fra sidste år	430	86
Til rådighed for udlodning	43.643	57.903
Heraf foreslået udlodning	43.339	57.473
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	304	430

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,2	99,1
Øvrige	0,8	0,9
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	8.167	7.251
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	30,5	30,5

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	840.002	912.871
Udlodning fra sidste år	0	-152.440
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-56.676	1.978
Emissioner i året	173.123	163.913
Indløsninger i året	-139.610	-270.012
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	504	464
Overført til udlodning næste år	304	430
Foreslået udlodning	43.339	57.473
Overførsel af periodens resultat	184.090	125.325
I alt Investorenes formue	1.045.075	840.002

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	8,0
Cykliske forbrugsgoder	4,1
Finans	6,1
Forsyning	5,3
Industri	30,6
Informationsteknologi	15,0
Materialer	4,2
Medicinal og sundhed	26,7
I alt, alle sektorer	100,0

Afdeling	AKL Danske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010260629	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 28,32 %, mens benchmarket var oppe på 29,38 %, hvilket svarer til en underperformance på 1,06 %-point. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL DANSKE AKTIER P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	193.032	152.960
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-4	-8
Administrationsomkostninger	-146	-151
Distribution, markedsføring og formidling	-4.408	-4.422
Klassens resultat	188.473	148.378
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	34.077	50.463
Ovf. til udlodning næste år	240	392
Ovf. til investorenes formue	154.156	97.523
Disponeret	188.473	148.378

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	38.380	55.205
Renteudgifter	-4	-8
Administrationsomkostninger til modregning	-4.554	-4.573
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	103	178
Udlodning overført fra sidste år	392	53
Til rådighed for udlodning	34.317	50.855
Heraf foreslået udlodning	34.077	50.463
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	240	392

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	4.672.512	744.274	4.608.852	709.763
Udlodning fra sidste år		0		-117.524
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:				
Emissioner i året	379.950	-48.750	818.709	1.556
Indløsninger i året	-626.892	58.531	-755.049	116.551
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		330		295
Overført til udlodning næste år		240		392
Foreslået udlodning		34.077		50.463
Overførsel af periodens resultat		154.156		97.523
I alt Investorenes formue	4.425.570	840.180	4.672.512	744.274

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,00	12,48	-10,82	22,41	28,32
Benchmark afkast (pct.)	3,22	16,82	-7,50	26,66	29,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	297,93	244,13	154,00	159,29	189,85
Nettoresultat (t.DKK)		590	-84.674	148.378	188.473
Udbytte (DKK pr. andel)	81,40	72,20	25,50	10,80	7,70
Administrationsomkostninger (pct.)	1,58	1,59	1,51	1,53	1,52
Investorenes formue (t.DKK)		968.230	709.763	744.274	840.180
Antal andele, stk.		3.966.064	4.608.852	4.672.512	4.425.570
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,73	1,63	0,89	0,93	0,77
Standardafvigelse	11,85	11,35	12,12	12,22	14,02
Active Share	37,48	30,68	36,88	36,67	36,65
Tracking Error	3,12	3,46	3,69	3,57	3,74

AKL Danske Aktier I

Afdeling	AKL Danske Aktier I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap GI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811859	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 23,05 % mod et benchmarkafkast på 26,66 %. Andelsklassen har dermed underperformet sit benchmark med 3,61 %-point. Dette anses som værende mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent

AKL DANSKE AKTIER I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	39.143	34.725
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-3	-4
Administrationsomkostninger	-49	-48
Klassens resultat	39.092	34.673
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	9.262	7.010
Ovf. til udlodning næste år	64	38
Ovf. til investorenes formue	29.766	27.625
Disponeret	39.092	34.673

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	9.329	7.078
Renteudgifter	-3	-4
Administrationsomkostninger til modregning	-49	-48
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	10	-11
Udlodning overført fra sidste år	38	33
Til rådighed for udlodning	9.326	7.048
Heraf foreslået udlodning	9.262	7.010
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	64	38

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	599.133	95.728	1.312.561	203.107
Udlodning fra sidste år		0		-34.914
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-7.926		422
Emissioner i året	709.783	114.592	331.296	47.362
Indløsninger i året	-231.963	-36.932	-1.044.724	-155.267
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		341		345
Overført til udlodning næste år		64		38
Foreslået udlodning		9.262		7.010
Overførsel af periodens resultat		29.766		27.625
I alt Investorenes formue	1.076.953	204.895	599.133	95.728

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,00	12,85	-10,26	23,05	28,97
Benchmark afkast (pct.)	3,22	16,82	-7,50	26,66	29,38
Indre værdi (DKK pr. andel)	297,93	244,93	154,74	159,78	190,25
Nettoresultat (t.DKK)		435	-24.462	34.673	39.092
Udbytte (DKK pr. andel)	81,40	73,30	26,60	11,70	8,60
Administrationsomkostninger (pct.)	1,58	1,26	0,90	0,95	0,93
Investorenes formue (t.DKK)		306.574	203.107	95.728	204.895
Antal andele, stk.		1.251.666	1.312.561	599.133	1.076.953
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,73	1,64	0,91	0,96	0,80
Standardafvigelse	11,85	11,34	12,09	12,20	13,98
Active Share	37,48	30,68	36,88	36,67	36,65
Tracking Error	3,12	3,46	3,69	3,56	3,71

Danske Aktier Akkumulerende AKL

Afdelingen investerer i danske aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mellem 20 og 35 selskaber. Sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende forventningerne til forhold af betydning for brancher og selskaber, herunder strukturelle og teknologiske ændringer, den økonomiske og finansielle udvikling samt branche- og selskabsspecifikke forhold.

Afdeling	Danske Aktier Akkumulerende AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	29763372	Startdato *)	20.december 2006

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE AKL

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:			Aktiver		
1	Renteudgifter	-18			
2	Udbytter	2.007			
	I alt renter og udbytter	1.989			
Kursgevinster og -tab:			Likvide midler:		
3	Kapitalandele	45.108			
4	Handelsomkostninger	-84			
	I alt kursgevinster og -tab	45.024			
	I alt indtægter	47.013			
5	Administrationsomk.	-2.204			
	Resultat før skat	44.809			
6	Skat	-301			
	Årets nettoresultat	44.508			
	Overført til formuen	44.508			
			Indestående i depotselskab		
				4.190	1.224
			Kapitalandele:		
			10,7	Not. aktier fra DK selskaber	201.848
			10,7	Not. aktier, udl. selskaber	1.584
			8	Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.353
				I alt kapitalandele	204.785
					164.230
			Andre aktiver:		
				Mellemv. vedr. handelsafv.	282
					29
			Aktiver i alt		
				209.257	165.483
			Passiver		
			9	Investoreernes formue	208.971
					165.462
			Anden gæld:		
				Skyldige omkostninger	9
				Mellemv. vedr. handelsafv.	277
				I alt anden gæld	286
					21
			Passiver i alt		
				209.257	165.483

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-18	-42
I alt renteindtægter	-18	-42

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	1.998	6.139
Not. aktier fra udenlandske selskaber	9	0
I alt udbytter	2.007	6.139

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	45.165	42.488
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-209	717
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	152	30
I alt fra kapitalandele	45.108	43.235

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-214	-304
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	130	127
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-84	-177

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-397	-64	-461	-509
Investeringsforvaltning	-1.192	0	-1.192	-1.492
Distribution, markedsføring og formidling	-551	0	-551	-576
I alt adm.omkostninger	-2.140	-64	-2.204	-2.577

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,3	99,3
Øvrige	0,7	0,7
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S	1.353	1.201
Aktieandel i Investeringsforvaltningssel. SEBinvest A/S (pct.)	5,0	5,0

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

Note 9: Investoreernes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investoreernes formue primo	165.462	250.363
Emissioner i året	93.498	29.377
Indløsninger i året	-94.788	-160.603
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	291	253
Overførsel af periodens resultat	44.508	46.072
I alt Investoreernes formue	208.971	165.462

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Basis forbrugsgoder	8,0
Cykliske forbrugsgoder	4,1
Finans	6,1
Forsyning	5,2
Industri	30,7
Informationsteknologi	14,8
Materialer	4,2
Medicinal og sundhed	26,9
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Danske Aktier Akkumulerende P

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060059186	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "P" andelsklassen 28,01 % mod et benchmarkafkast på 29,12 %. Andelsklassen har dermed underperformet sit benchmark med 1,11 %-point. Hvilket anses for mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	23.383	19.220
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger	-77	-73
Distribution, markedsføring og formidling	-551	-576
Klassens resultat	22.754	18.570
Overført til formuen	22.754	18.570

Investorenes formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	333.224	94.665	387.093	90.660
Emissioner i året	79.967	24.175	86.716	22.996
Indløsninger i året	-119.016	-34.744	-140.585	-37.682
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		131		121
Overførsel af periodens resultat		22.754		18.570
I alt Investorenes formue	294.175	106.981	333.224	94.665

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,42	11,57	-11,16	21,30	28,01
Benchmark afkast (pct.)	3,22	16,65	-7,83	26,24	29,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	236,29	263,61	234,21	284,09	363,66
Nettoresultat (t.DKK)		57	-11.646	18.570	22.754
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	1,56	1,54	1,59	1,59
Investorenes formue (t.DKK)		112.154	90.660	94.665	106.981
Antal andele, stk.		425.447	387.093	333.224	294.175
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,70	1,60	0,86	0,88	0,73
Standardafvigelse	11,80	11,27	12,04	12,16	14,05
Active Share	37,01	30,90	37,21	36,68	37,38
Tracking Error	3,17	3,50	3,69	3,51	3,71

AKL Danske Aktier Akkumulerende I

Afdeling	AKL Danske Aktier Akkumulerende I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	OMX Copenhagen Cap NI Index	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812238	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var for "I" andelsklassen 28,85 % mod et benchmarkafkast på 29,12 %. Andelsklassen har dermed underperformat sit benchmark med 0,27 %-point. Hvilket anses for mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL DANSKE AKTIER AKKUMULERENDE I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	21.654	27.407
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-31	-32
Klassens resultat	21.623	27.375
Overført til formuen	21.623	27.375

Investorerens formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	245.187	70.797	675.258	159.704
Emissioner i året	227.537	69.324	24.564	6.381
Indløsninger i året	-198.589	-60.044	-454.635	-122.922
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		290		259
Overførsel af periodens resultat		21.623		27.375
I alt Investorerens formue	274.135	101.990	245.187	70.797

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,42	11,95	-10,59	22,09	28,85
Benchmark afkast (pct.)	3,22	16,65	-7,83	26,24	29,12
Indre værdi (DKK pr. andel)	236,29	264,52	236,51	288,75	372,04
Nettoresultat (t.DKK)		1.630	-18.529	27.375	21.623
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	1,25	0,90	0,94	0,95
Investorerens formue (t.DKK)		113.655	159.704	70.797	101.990
Antal andele, stk.		429.661	675.258	245.187	274.135
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,70	1,61	0,87	0,91	0,76
Standardafvigelse	11,80	11,26	12,01	12,14	14,04
Active Share	37,01	30,90	37,21	36,68	37,38
Tracking Error	3,17	3,50	3,69	3,51	3,68

Nordiske Aktier AKL

Afdelingen investerer i aktier, der kan handles på markederne i de fem nordiske lande. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på aktier i mindst 20 selskaber. Porteføljen sammensættes uden hensyn til faste vægtninger af de geografiske markeder eller sektorer, men den vil som udgangspunkt indeholde aktier fra Sverige, Norge og Danmark. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Nordiske Aktier AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	31019591	Startdato *)	23.april 2008

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

NORDISKE AKTIER AKL

Resultatopgørelse			Balance				
Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		
Renter og udbytter:			Aktiver				
1	Renteudgifter	-3	-5	Likvide midler:			
2	Udbytter	941	1.909	Indestående i depotselskab	410	764	
	I alt renter og udbytter	938	1.904	Kapitalandele:			
Kursgevinster og -tab:			11,8	Not. aktier fra DK selskaber	7.378	9.010	
3	Kapitalandele	3.837	9.078	11,8	Not. aktier, udl. selskaber	37.032	35.063
	Valutakonti	-75	-20	9	Unot. kap.and. fra DK selsk.	394	350
	Øvrige aktiver/passiver	1	-2	I alt kapitalandele	44.804	44.423	
4	Handelsomkostninger	-142	-106	Andre aktiver:			
	I alt kursgevinster og -tab	3.621	8.950	Mellemv. vedr. handelsafv.	137	222	
	I alt indtægter	4.559	10.854	Aktuelle skatteaktiver	22	35	
5	Administrationsomk.	-719	-794	I alt andre aktiver	159	257	
	Resultat før skat	3.840	10.060	Aktiver i alt			
6	Skat	167	409		45.373	45.444	
	Årets nettoresultat	4.007	10.469	Passiver			
Resultatdisponering:			10	Investorerens formue	45.295	45.410	
7	Foreslået udlodning	0	1.698	Anden gæld:			
	Ovf. til udlodning næste år	0	30	Skyldige omkostninger	9	7	
	Ovf. til investorerens formue	4.007	8.741	Mellemv. vedr. handelsafv.	69	27	
	Disponeret	4.007	10.469	I alt anden gæld	78	34	
				Passiver i alt			
					45.373	45.444	

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-3	-5
I alt renteindtægter	-3	-5

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	82	384
Not. aktier fra udenlandske selskaber	859	1.525
I alt udbytter	941	1.909

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	557	956
Not. aktier fra udenlandske selskaber	3.236	8.085
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	44	37
I alt fra kapitalandele	3.837	9.078

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-201	-165
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	60	59
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-142	-106

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-175	-36	-211	-199
Investeringsforvaltning	-274	0	-274	-322
Distribution, markedsføring og formidling	-234	0	-234	-273
I alt adm.omkostninger	-683	-36	-719	-794

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	938	1.904
Rente- og udbytteskat	181	409
Kursgevinst til udlodning	-1.169	448
Administrationsomkostninger til modregning	-719	-794
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	49	-268
Udlodning overført fra sidste år	30	30
Til rådighed for udlodning	-690	1.728
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	690	0
Heraf foreslået udlodning	0	1.698
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	30

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,1	99,2
Øvrige	0,9	0,8
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	394	350
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	1,5	1,5

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	45.410	43.994
Udlodning fra sidste år	0	-3.649
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		171
Emissioner i året	9.991	3.750
Indløsninger i året	-12.463	-9.298
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	0	-27
Overført til udlodning næste år	0	30
Foreslået udlodning	0	1.698
Overførsel af periodens resultat	4.007	8.741
I alt Investorenes formue	45.295	45.410

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på lande (pct.) 31.12.2020

Danmark	17,4
Finland	20,5
Færøerne	1,4
Norge	8,0
Sverige	52,7
I alt, alle lande	100,0

AKL Nordiske Aktier P

Afdeling	AKL Nordiske Aktier P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	VINX Benchmark Cap SEK (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060130235	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast 2020

Samlet over året gav andelsklassen et afkast på 11,35 % mod et benchmark afkast på 17,64 %. Afdelingen har dermed underperformat sit benchmark med 6,29 %-point, hvilket anses for værende utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL NORDISKE AKTIER P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	4.245	10.746
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-63	-63
Distribution, markedsføring og formidling	-234	-273
Klassens resultat	3.947	10.409
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	1.698
Ovf. til udlodning næste år	0	30
Ovf. til investorenes formue	3.947	8.681
Disponeret	3.947	10.409

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	0	2.010
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-297	-336
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-6	24
Udlodning overført fra sidste år	30	30
Til rådighed for udlodning	-273	1.728
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	273	0
Heraf foreslået udlodning	0	1.698
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	30

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	424.437	45.410	480.099	43.994
Udlodning fra sidste år		0		-3.649
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-1.650		171
Emissioner i året	103.925	9.991	38.102	3.750
Indløsninger i året	-129.214	-12.463	-93.764	-9.297
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		60		32
Overført til udlodning næste år		0		30
Foreslået udlodning		0		1.698
Overførsel af periodens resultat		3.947		8.681
I alt Investorenes formue	399.148	45.295	424.437	45.410

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	2,83	11,39	-11,89	25,74	11,35
Benchmark afkast (pct.)	2,53	10,56	-6,21	24,32	17,64
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,26	111,14	91,64	106,99	113,48
Nettoresultat (t.DKK)		1.749	-6.130	10.409	3.947
Udbytte (DKK pr. andel)	5,70	7,10	7,60	4,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,78	1,77	1,73	1,75	1,86
Investorenes formue (t.DKK)		60.105	43.994	45.410	45.295
Antal andele, stk.		540.781	480.099	424.437	399.148
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,01	0,97	0,54	0,72	0,53
Standardafvigelse	13,62	11,38	11,82	13,09	16,35
Active Share	62,76	65,60	71,87	70,07	67,17
Tracking Error	4,12	3,65	4,13	4,14	5,28

Europa Højt Udbytte AKL

Afdelingen investerer alene i europæiske aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en hensigtsmæssig risikospredning skal afdelingens investeringer fordeles på mindst 30 selskaber. S sammensætningen af investeringerne tilpasses løbende på baggrund af især kvantitativ analyse af selskaber, som betaler højt udbytte. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Højt Udbytte AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	21317004	Startdato *)	29.januar 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

EUROPA HØJT UDBYTTE AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteudgifter	-150	-92
2 Udbytter	21.686	42.492
I alt renter og udbytter	21.536	42.400
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	-87.008	153.577
3 Afledte finansielle instr.	128	5.260
Valutakonti	533	-130
Øvrige aktiver/passiver	-314	166
4 Handelsomkostninger	-1.644	-1.240
I alt kursgevinster og -tab	-88.305	157.633
I alt indtægter	-66.769	200.033
5 Administrationsomk.	-8.275	-10.565
Resultat før skat	-75.044	189.468
6 Skat	-1.137	-1.150
Årets nettoresultat	-76.181	188.318
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	-76.181	188.318
Disponeret	-76.181	188.318

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	16.300	13.947
Kapitalandele:		
12,8 Not. aktier fra DK selskaber	20.056	20.975
12,8 Not. aktier, udl. selskaber	606.506	757.083
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	2.144	1.904
I alt kapitalandele	628.706	779.962
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	23	10
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	446	894
Mellemv. vedr. handelsafv.	125	50
Aktuelle skatteaktiver	5.594	4.933
I alt andre aktiver	6.165	5.877
Aktiver i alt	651.194	799.796
Passiver		
10 Investorenes formue	650.883	799.588
Afledte finansielle instr.:		
Not. afledte finansielle instr.	23	10
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	279	191
I alt anden gæld	288	198
Passiver i alt	651.194	799.796

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-150	-92
I alt renteindtægter	-150	-92

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra danske selskaber	242	1.344
Not. aktier fra udenlandske selskaber	21.444	41.148
I alt udbytter	21.686	42.492

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra danske selskaber	5.339	2.352
Not. aktier fra udenlandske selskaber	-92.587	151.023
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	240	202
I alt fra kapitalandele	-87.008	153.577
Aktieposter/futures	128	5.260
I alt fra afledte finansielle instrumenter	128	5.260

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-2.627	-2.044
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	983	804
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-1.644	-1.240

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.664	-92	-1.756	-1.960
Investeringsforvaltning	-4.864	0	-4.864	-6.377
Distribution, markedsføring og formidling	-1.655	0	-1.655	-2.228
I alt adm.omkostninger	-8.183	-92	-8.275	-10.565

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning*

Fremført tab til modregning	-60.117	-163.074
Renter og udbytter	21.536	42.400
Rente- og udbytteskat	-1.327	-1.915
Kursgevinst til udlodning	-115.481	18.628
Administrationsomkostninger til modregning	-8.275	-10.565
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	23.415	52.193
Til rådighed for udlodning	-140.248	-62.333

Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år 7.242 2.216
Heraf foreslået overført til udlodning næste år -133.007 -60.117
*) Rente, udbytte, kursgevinst, skat og administrationsomkostninger 1. januar - 29. juni for ophørende afdeling indgår med -168 t. kr.

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7	99,8
Øvrige	0,3	0,2
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	2.144	1.904
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	8,0	8,0

Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	799.588	1.067.629
Korrektion ved fusion eller spaltning	22.866	0
Ændr. i udbetalt udlodning		
pga. emission/indløsning:	-4.126	0
Emissioner i året	251.351	159.266
Indløsninger i året	-343.092	-616.372
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	477	747
Overførsel af periodens resultat	-76.181	188.318
I alt Investorenes formue	650.883	799.588

Note 11: Underliggende eksponering ved futures (1.000 DKK)

Købte aktiefutures	13.741	11.703
--------------------	--------	--------

Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Basis forbrugsgoder	15,1
Cykliske forbrugsgoder	11,4
Ejendomme	1,7
Energi	3,7
Finans	14,7
Forsyning	4,1
Industri	16,6
Informationsteknologi	6,0
Materialer	9,8
Medicinal og sundhed	13,3
Telekommunikation	3,6
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Europa Højt Udbytte P

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016002496	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★ ★ ★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var -9,49 % for "P" andelsklassen mod et benchmark -3,70 %. Andelsklassen har underperformat sit benchmark med 5,79 %-point. Dette anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-38.474	73.021
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger	-95	-94
Distribution, markedsføring og formidling	-1.655	-2.228
Klassens resultat	-40.226	70.698
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-40.226	70.698
Disponeret	-40.226	70.698

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-28.182	-53.394
Udlodning fra fællesportefølje	-31.957	18.693
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-1.750	-2.322
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	6.671	6.686
Til rådighed for udlodning	-55.220	-30.337
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	1.542	2.154
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-53.678	-28.182

Investorerens formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.136.292	370.228	2.433.369	347.763
Emissioner i året	110.414	15.504	194.350	30.963
Indløsninger i året	-600.476	-87.210	-491.427	-79.417
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		223		221
Overførsel af periodens resultat		-40.226		70.698
I alt Investorernes formue	1.646.230	258.519	2.136.292	370.228

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,56	15,23	-12,87	21,26	-9,49
Benchmark afkast (pct.)	2,20	10,39	-10,37	26,22	-3,70
Indre værdi (DKK pr. andel)	142,34	164,02	142,91	173,30	157,04
Nettoresultat (t.DKK)		17.186	-52.955	70.698	-40.226
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,56	1,54	1,55	1,54	1,58
Investorerens formue (t.DKK)		424.595	347.763	370.228	258.519
Antal andele, stk.		2.588.649	2.433.369	2.136.292	1.646.230
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,07	1,13	0,49	0,65	0,25
Standardafvigelse	10,97	10,67	11,37	11,93	15,33
Active Share	85,35	85,46	85,12	72,01	61,36
Tracking Error	3,63	2,82	2,47	3,01	4,31

AKL Europa Højt Udbytte I

Afdeling	AKL Europa Højt Udbytte I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060811776	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast efter alle omkostninger var -8,92 % for "I" andelsklassen mod et benchmark -3,70 %. Andelsklassen har underperformet sit benchmark med 5,22 %-point. Dette anses for utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent

AKL EUROPA HØJT UDBYTTE I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-36.732	116.893
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-206	-77
Klassens resultat	-36.938	116.816
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	-36.938	116.816
Disponeret	-36.938	116.816

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-31.934	-109.681
Udlodning fra fællesportefølje	-48.506	21.687
Administrationsomkostninger til modregning	-206	-77
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	1.145	56.075
Til rådighed for udlodning	-79.501	-31.996
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	173	62
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-79.328	-31.934

Investorerens formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	2.439.005	429.360	4.988.934	719.866
Korrektion ved fusion eller spaltning	107.182	22.866	0	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-4.126		0
Emissioner i året	1.640.008	235.847	790.116	128.304
Indløsninger i året	-1.742.179	-255.882	-3.340.045	-536.957
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.237		1.331
Overførsel af periodens resultat		-36.938		116.816
I alt Investorerens formue	2.444.016	392.364	2.439.005	429.360

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	1,56	15,62	-12,33	22,00	-8,92
Benchmark afkast (pct.)	2,20	10,39	-10,37	26,22	-3,70
Indre værdi (DKK pr. andel)	142,34	164,58	144,29	176,04	160,54
Nettoresultat (t.DKK)		26.329	-112.241	116.816	-36.938
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,56	1,20	0,93	0,93	0,98
Investorerens formue (t.DKK)		695.943	719.866	429.360	392.364
Antal andele, stk.		4.228.577	4.988.934	2.439.005	2.444.016
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,07	1,14	0,51	0,68	0,28
Standardafvigelse	10,97	10,67	11,35	11,92	15,33
Active Share	85,35	85,46	85,12	72,01	61,36
Tracking Error	3,63	2,83	2,46	3,00	4,31

Global Opportunity AKL

Afdelingen bygger på en feeder struktur, hvor der skal investeres minimum 85 pct. af formuen i Master afdelingen. Morgan Stanley Global Opportunity Fund bygger på en langsigtet strategi, hvor der investeres globalt i selskaber af høj kvalitet.

Afdeling	Global Opportunity AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	38864092	Startdato *)	14. december 2018

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

GLOBAL OPPORTUNITY AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	10
1 Renteudgifter	-58	-44
I alt renter og udbytter	-58	-34
Kursgevinster og -tab:		
2 Kapitalandele	191.720	79.018
Valutakonti	-161	446
I alt kursgevinster og -tab	191.559	79.464
I alt indtægter	191.501	79.430
4 Administrationsomk.	-5.863	-2.846
Resultat før skat	185.638	76.584
Skat	0	0
Årets nettoresultat	185.638	76.584
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	236.886	11.452
Ovf. til udlodning næste år	360	19
Ovf. til investorenes formue	-51.608	65.113
Disponeret	185.638	76.584

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	11.881	4.020
Kapitalandele:		
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	825.874	274.391
I alt kapitalandele	825.874	274.391
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	915	861
Aktiver i alt	838.670	279.272
Passiver		
7 Investorenes formue	838.197	278.821
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	464	444
I alt anden gæld	473	451
Passiver i alt	838.670	279.272

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter					
Indestående i depotselskab	0	10			
Renteudgifter	-58	-44			
I alt renteindtægter	-58	-34			
Note 2: Kursgevinster og -tab					
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	191.720	79.018			
I alt fra kapitalandele	191.720	79.018			
Note 3: Handelsomkostninger					
Bruttohandelsomkostninger	-14	-13			
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	14	13			
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	0	0			
Note 4: Administrationsomkostninger					
		2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	
Administration	-499	-44	-543	-333	
Investeringsforvaltning	-3.304	0	-3.304	-1.562	
Distribution, markedsføring og formidling	-2.016	0	-2.016	-951	
I alt adm.omkostninger	-5.819	-44	-5.863	-2.846	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 5: Til rådighed for udlodning					
Renter og udbytter				-58	-34
Kursgevinst til udlodning				191.657	14.688
Administrationsomkostninger til modregning				-5.863	-2.846
Udlodningsregulering ved emission/indløsning				51.491	-549
Udlodning overført fra sidste år				19	212
Til rådighed for udlodning				237.246	11.471
Heraf foreslået udlodning				236.886	11.452
Heraf foreslået overført til udlodning næste år				360	19
Note 6: Finansielle instrumenter i pct.					
Børsnoterede				100,0	100,0
Øvrige				0,0	0,0
I alt				100,0	100,0
En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 7: Investorenes formue					
		2020	2019		
		Formue- værdi	Formue- værdi		
		1.000 DKK	1.000 DKK		
Investorenes formue primo		278.821	219.047		
Udlodning fra sidste år		0	-457		
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:					
Emissioner i året		-13.510	76		
Indløsninger i året		424.072	103.862		
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		-37.263	-120.503		
Overført til udlodning næste år		439	212		
Foreslået udlodning		360	19		
Overførsel af periodens resultat		236.886	11.452		
I alt Investorenes formue		-51.608	65.113		
		838.197	278.821		
Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)					
31.12.2020					
Investeringsforeninger					100,0
I alt, alle sektorer					100,0

AKL Global Opportunity P

Afdeling	AKL Global Opportunity P	Startdato *)	14. december 2018
Benchmark	MSCI All Country World Index omregnet til DKK	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060908267	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast 2020

Samlet over året gav andelsklassen et afkast på 40,21 % mod et benchmark afkast på 6,24 %. Afdelingen har dermed outperformat sit benchmark med 33,97 %-point, hvilket anses for værende meget tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveaue 5 procent.

AKL GLOBAL OPPORTUNITY P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	187.746	77.605
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger	-104	-81
Distribution, markedsføring og formidling	-2.016	-951
Klassens resultat	185.624	76.571
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	236.886	11.452
Ovf. til udlodning næste år	360	19
Ovf. til investorerne formue	-51.622	65.100
Disponeret	185.624	76.571

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	240.264	12.370
Renteudgifter	-1	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-2.120	-1.032
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-915	-77
Udlodning overført fra sidste år	19	212
Til rådighed for udlodning	237.246	11.471
Heraf foreslået udlodning	236.886	11.452
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	360	19

Investorerne formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	2.120.779	278.821	2.282.993	219.047
Udlodning fra sidste år		0		-457
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-13.510		76
Emissioner i året	2.893.556	424.073	868.653	103.862
Indløsninger i året	-267.117	-37.263	-1.030.867	-120.503
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		452		225
Overført til udlodning næste år		360		19
Foreslået udlodning		236.886		11.452
Overførsel af periodens resultat		-51.622		65.100
I alt Investorerne formue	4.747.218	838.197	2.120.779	278.821

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-4,05	37,26	40,21
Benchmark afkast (pct.)	-4,93	29,10	6,24
Indre værdi (DKK pr. andel)	95,95	131,47	176,57
Nettoresultat (t.DKK)	-8.984	76.571	185.624
Udbytte (DKK pr. andel)	0,20	5,40	49,90
Administrationsomkostninger (pct.)	0,08	1,30	1,23
Investorerne formue (t.DKK)	219.047	278.821	838.197
Antal andele, stk.	2.282.993	2.120.779	4.747.218
Styk størrelse i DKK	100	100	100
Active Share	93,39	93,00	89,69

Europa Small Cap AKL

Afdeling Europa Small Cap investerer fortrinsvis i børsnoterede aktier i mindre og mellemstore virksomheder i Europa. Afdelingen investerer i mindst 45 selskaber. De enkelte selskabers markedsværdi må ikke overstige EUR 3 mia. på investeringstidspunktet. Afdelingen har udækket valutarisiko.

Afdeling	Europa Small Cap AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	33474016	Startdato *)	31.marts 1999

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

EUROPA SMALL CAP AKL

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:			Aktiver		
1	Renteindtægter	3	20		
1	Renteudgifter	-151	-93		
2	Udbytter	24.092	34.115		
	I alt renter og udbytter	23.944	34.042		
Kursgevinster og -tab:			Likvide midler:		
3	Kapitalandele	684.629	434.998	Indestående i depotselskab	
	Valutakonti	-413	-207	86.852	12.477
	Øvrige aktiver/passiver	-35	-38		
4	Handelsomkostninger	-609	-805		
	I alt kursgevinster og -tab	683.572	433.948		
	Andre indtægter	0	-3		
	I alt indtægter	707.516	467.987		
5	Administrationsomk.	-26.712	-22.997		
	Resultat før skat	680.804	444.990		
6	Skat	684	-1.315		
	Årets nettoresultat	681.488	443.675		
Resultatdisponering:			Kapitalandele:		
7	Foreslået udlodning	54.120	47.385	11,8	Not. aktier fra DK selskaber
	Ovf. til udlodning næste år	61	230	11,8	Not. aktier, udl. selskaber
	Ovf. til investorernes formue	627.307	396.060	9	Unot. kap.and. fra DK selsk.
	Disponeret	681.488	443.675		I alt kapitalandele
					2.544.663
					1.640.631
				Andre aktiver:	
					Tilg.hav. renter, udbytter m.m.
					Mellemv. vedr. handelsafv.
					Aktuelle skatteaktiver
					I alt andre aktiver
					16.834
					5.480
				Aktiver i alt	
					2.648.349
					1.658.588
				Passiver	
				10	Investorerens formue
					2.642.064
					1.657.721
				Anden gæld:	
					Skyldige omkostninger
					Mellemv. vedr. handelsafv.
					I alt anden gæld
					9
					6.276
					867
				Passiver i alt	
					2.648.349
					1.658.588

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter			Note 7: Til rådighed for udlodning		
Indestående i depotselskab	3	20	Renter og udbytter	23.944	34.039
Renteudgifter	-151	-93	Rente- og udbytteskat	956	-1.736
I alt renteindtægter	-148	-73	Kursgevinst til udlodning	50.293	38.579
Note 2: Udbytter			Administrationsomkostninger til modregning	-26.712	-22.997
Not. aktier fra danske selskaber	3.604	2.495	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.469	-271
Not. aktier fra udenlandske selskaber	20.488	31.620	Udlodning overført fra sidste år	230	2
I alt udbytter	24.092	34.115	Til rådighed for udlodning	54.180	47.616
Note 3: Kursgevinster og -tab			Heraf foreslået udlodning	54.120	47.385
Not. aktier fra danske selskaber	187.577	41.985	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	61	230
Not. aktier fra udenlandske selskaber	496.671	392.693	Note 8: Finansielle instrumenter i pct.		
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	381	320	Børsnoterede	99,9	99,8
I alt fra kapitalandele	684.629	434.998	Øvrige	0,1	0,2
Note : Andre indtægter			I alt	100,0	100,0
Diverse indtægter	0	-3	En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.		
Note 4: Handelsomkostninger			Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:		
Bruttohandelsomkostninger	-1.268	-1.194	Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	3.396	3.015
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	658	390	Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	12,7	12,7
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-609	-805	Note 10: Investorenes formue		
Note 5: Administrationsomkostninger			2020	2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	Formue- værdi 1.000 DKK
Administration	-3.464	-149	-3.613	-3.005	1.657.721
Investeringsforvaltning	-13.715	0	-13.715	-11.683	1.477.391
Distribution, markedsføring og formidling	-9.384	0	-9.384	-8.309	Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning: Emissioner i året Indløsninger i året Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag Overført til udlodning næste år Foreslået udlodning Overførsel af periodens resultat I alt Investorenes formue
I alt adm.omkostninger	-26.563	-149	-26.712	-22.997	-48.355 488.925 -138.733 1.018 61 54.120 627.307 2.642.064
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.			1.657.721		
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.			1.477.391		
Note 6: Skat			Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.			31.12.2020		
			Basis forbrugsgoder		
			Cykliske forbrugsgoder		
			Diverse		
			Ejendomme		
			Finans		
			Forsyning		
			Industri		
			Informationsteknologi		
			Materialer		
			Medicinal og sundhed		
			I alt, alle sektorer		
			100,0		

AKL Europa Small Cap P

Afdeling	AKL Europa Small Cap P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283211	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "P" gav et afkast efter omkostninger på 38,72 % mod et benchmarkafkast på 4,18 %. Dette svarer til en overperformance på 34,54 %-point, hvilket er meget tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL EUROPA SMALL CAP P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	573.002	403.628
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-4	-3
Administrationsomkostninger	-144	-122
Distribution, markedsføring og formidling	-9.384	-8.309
Klassens resultat	563.470	395.194
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	41.223	42.708
Ovf. til udlodning næste år	28	218
Ovf. til investorenes formue	522.219	352.268
Disponeret	563.470	395.194

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	50.930	51.158
Renteudgifter	-4	-3
Administrationsomkostninger til modregning	-9.528	-8.431
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-365	202
Udlodning overført fra sidste år	218	0
Til rådighed for udlodning	41.251	42.926
Heraf foreslået udlodning	41.223	42.708
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	28	218

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	3.529.577	1.517.389	3.904.901	1.261.679
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-42.292		0
Emissioner i året	257.385	122.191	22.974	8.660
Indløsninger i året	-138.936	-56.727	-398.298	-148.536
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		464		393
Overført til udlodning næste år		28		218
Foreslået udlodning		41.223		42.708
Overførsel af periodens resultat		522.219		352.268
I alt Investorenes formue	3.648.026	2.104.494	3.529.577	1.517.389

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-10,56	24,15	-14,22	33,06	38,72
Benchmark afkast (pct.)	0,49	19,19	-15,67	31,61	4,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	400,71	431,32	323,10	429,91	576,89
Nettoresultat (t.DKK)		47.756	-209.162	395.194	563.470
Udbytte (DKK pr. andel)	54,50	56,30	0,00	12,10	11,30
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	1,60	1,54	1,54	1,53
Investorenes formue (t.DKK)		979.825	1.261.679	1.517.389	2.104.494
Antal andele, stk.		2.271.674	3.904.901	3.529.577	3.648.026
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,35	1,42	0,68	0,87	0,71
Standardafvigelse	13,40	12,57	13,79	14,65	19,04
Active Share	95,68	95,68	95,87	95,66	94,30
Tracking Error	5,32	5,54	5,32	5,34	8,15

AKL Europa Small Cap I

Afdeling	AKL Europa Small Cap I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI Europe Small Cap (i DKK)	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812667	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Andelsklasse "I" gav et afkast efter omkostninger på 39,53 % mod et benchmarkafkast på 4,18 %. Dette svarer til en overperformance på 35,35 %-point, hvilket er meget tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL EUROPA SMALL CAP I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	117.414	48.136
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-54	-43
Klassens resultat	117.359	48.092
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	12.897	4.677
Ovf. til udlodning næste år	32	12
Ovf. til investorenes formue	104.430	43.403
Disponeret	117.359	48.092

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	13.012	4.731
Administrationsomkostninger til modregning	-54	-43
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-40	1
Udlodning overført fra sidste år	12	2
Til rådighed for udlodning	12.929	4.690
Heraf foreslået udlodning	12.897	4.677
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	32	12

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	322.585	140.333	663.537	215.712
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-6.063		0
Emissioner i året	783.266	366.734	60.009	23.033
Indløsninger i året	-184.629	-82.006	-400.961	-146.928
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.213		425
Overført til udlodning næste år		32		12
Foreslået udlodning		12.897		4.677
Overførsel af periodens resultat		104.430		43.403
I alt Investorenes formue	921.222	537.570	322.585	140.333

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	-10,56	24,56	-13,67	33,82	39,53
Benchmark afkast (pct.)	0,49	19,19	-15,67	31,61	4,18
Indre værdi (DKK pr. andel)	400,71	432,76	325,09	435,03	583,54
Nettoresultat (t.DKK)		19,332	-28,557	48,092	117,359
Udbytte (DKK pr. andel)	54,50	57,90	0,00	14,50	14,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,61	1,27	0,95	0,96	0,94
Investorenes formue (t.DKK)		409.310	215.712	140.333	537.570
Antal andele, stk.		945.819	663.537	322.585	921.222
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,35	1,43	0,70	0,89	0,73
Standardafvigelse	13,40	12,56	13,77	14,64	19,02
Active Share	95,68	95,68	95,87	95,66	94,30
Tracking Error	5,32	5,53	5,33	5,32	8,16

Nordamerika Indeks AKL

Afdelingen investerer i børsnoterede aktier og andre værdipapirer, der kan sidestilles med aktier, i større nordamerikanske selskaber. Afdelingen skal afspejle det brede nordamerikanske aktieindeks så tæt som muligt, dvs. afdelingen er **passivt** forvaltet. Ca. 90 % af porteføljen er amerikanske aktier og ca. 10 % er canadiske aktier. Valutarisikoen mod USD og CAD er udækket.

Afdeling	Nordamerika Indeks AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (S)
SE-nummer	33474040	Startdato *)	6.september 2000

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

NORDAMERIKA INDEKS AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2	14
1 Renteudgifter	-36	-22
2 Udbytter	35.060	35.421
I alt renter og udbytter	35.026	35.413
Kursgevinster og -tab:		
3 Kapitalandele	215.870	447.896
Valutakonti	1.467	1.339
Øvrige aktiver/passiver	-9	72
4 Handelsomkostninger	-101	-11
I alt kursgevinster og -tab	217.227	449.296
Andre indtægter	0	-13
I alt indtægter	252.253	484.696
5 Administrationsomk.	-10.382	-8.417
Resultat før skat	241.871	476.279
6 Skat	-5.605	-3.894
Årets nettoresultat	236.266	472.385
Resultatdisponering:		
7 Foreslået udlodning	155.243	179.736
Ovf. til udlodning næste år	1.531	626
Ovf. til investorerne formue	79.492	292.023
Disponeret	236.266	472.385

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.830	1.576
Kapitalandele:		
11,8 Not. aktier, udl. selskaber	1.874.560	1.525.732
9 Unot. kap.and. fra DK selsk.	4.730	4.199
I alt kapitalandele	1.879.290	1.529.931
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.296	1.655
Mellemv. vedr. handelsafv.	161	1.196
Aktuelle skatteaktiver	133	19
I alt andre aktiver	1.590	2.870
Aktiver i alt	1.884.710	1.534.377
Passiver		
10 Investorerne formue	1.884.418	1.532.607
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	283	1.763
I alt anden gæld	292	1.770
Passiver i alt	1.884.710	1.534.377

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	2	14
Renteudgifter	-36	-22
I alt renteindtægter	-34	-8

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	35.060	35.421
I alt udbytter	35.060	35.421

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	215.339	447.450
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	531	446
I alt fra kapitalandele	215.870	447.896

Note : Andre indtægter

Diverse indtægter	0	-13
-------------------	---	-----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-1.468	-981
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	1.367	970
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-101	-11

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-3.699	-138	-3.837	-3.074
Investeringsforvaltning	-6.545	0	-6.545	-5.343
I alt adm.omkostninger	-10.244	-138	-10.382	-8.417

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	35.026	35.399
Rente- og udbytteskat	-5.725	-3.898
Kursgevinst til udlodning	145.593	207.620
Administrationsomkostninger til modregning	-10.382	-8.417
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-8.364	-51.413
Udlodning overført fra sidste år	626	1.071
Til rådighed for udlodning	156.774	180.362
Heraf foreslået udlodning	155.243	179.736
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.531	626

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,7	99,7
Øvrige	0,3	0,3
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	4.730	4.199
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	17,6	17,6

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.532.607	1.754.639
Udlodning fra sidste år	0	-117.767
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		
Emissioner i året	-266.964	39.993
Indløsninger i året	1.327.462	441.332
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	-947.970	-1.059.170
Overført til udlodning næste år	3.017	1.195
Foreslået udlodning	1.531	626
Overførsel af periodens resultat	155.243	179.736
Overførsel af periodens resultat	79.492	292.023
I alt Investorenes formue	1.884.418	1.532.607

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	5,9
Cykliske forbrugsgoder	15,1
Diverse	0,1
Ejendomme	2,5
Energi	2,7
Finans	11,8
Forsyning	2,8
Industri	7,4
Informationsteknologi	34,1
Materialer	2,9
Medicinal og sundhed	12,8
Telekommunikation	1,9
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Nordamerika Indeks I

Afdeling	AKL Nordamerika Indeks I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	MSCI North America (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283997	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Årets afkast i andelsklasse "I" var efter alle omkostninger på 9,61 %, hvilket var på lige fod med benchmark. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL NORDAMERIKA INDEKS I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	235.183	471.615
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-19	-11
Administrationsomkostninger	-265	-190
Klassens resultat	234.899	471.415
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	155.243	179.736
Ovf. til udlodning næste år	1.531	626
Ovf. til investorenes formue	78.125	291.053
Disponeret	234.899	471.415

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	156.402	179.818
Renteudgifter	-19	-11
Administrationsomkostninger til modregning	-265	-190
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	29	-327
Udlodning overført fra sidste år	626	1.071
Til rådighed for udlodning	156.774	180.362
Heraf foreslået udlodning	155.243	179.736
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	1.531	626

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	16.047.854	1.532.607	23.091.665	1.754.639
Udlodning fra sidste år		0		-117.767
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-266.964		39.993
Emissioner i året	16.195.665	1.327.461	5.067.303	441.332
Indløsninger i året	-11.544.493	-947.970	-12.111.114	-1.059.170
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.385		2.165
Overført til udlodning næste år		1.531		626
Foreslået udlodning		155.243		179.736
Overførsel af periodens resultat		78.125		291.053
I alt Investorenes formue	20.699.026	1.884.418	16.047.854	1.532.607

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	13,47	5,37	-0,75	33,29	9,61
Benchmark afkast (pct.)	14,49	6,33	-0,75	33,28	9,61
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,66	84,28	75,99	95,50	91,04
Nettoresultat (t.DKK)		56.888	2.203	471.415	234.899
Udbytte (DKK pr. andel)	14,60	7,60	5,10	11,20	7,50
Administrationsomkostninger (pct.)	1,08	0,81	0,56	0,57	0,56
Investorenes formue (t.DKK)		1.703.634	1.754.639	1.532.607	1.884.418
Antal andele, stk.		20.213.776	23.091.665	16.047.854	20.699.026
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,55	1,41	0,92	0,96	0,86
Standardafvigelse	10,35	10,50	11,83	12,76	14,54
Active Share	1,26	5,46	7,70	7,53	5,69
Tracking Error	0,26	0,27	0,30	0,86	0,87

Japan Hybrid AKL

Afdelingen investerer i japanske aktier og andre japanske værdipapirer, der kan sidestilles med aktier. For at sikre en høj risikospredning fordeles investeringerne på mellem 80 og 100 mid- og large-cap selskaber. Investeringerne sker med tematisk fokus på sektorer og dernæst enkeltaktier, hvor der er særligt positive forventninger. Afdelingen har udækket valutarisiko mod JPY.

Afdeling	Japan Hybrid AKL	Primær rådgiver	Asset Management One (JAP)
SE-nummer	33474024	Startdato *)	14.maj 1999

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

JAPAN HYBRID AKL

Resultatopgørelse				Balance			
Note	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019		Note	31.12.2020	31.12.2019	
	1.000 DKK	1.000 DKK			1.000 DKK	1.000 DKK	
Renter og udbytter:				Aktiver			
1	Renteudgifter	-10	-15	Likvide midler:			
2	Udbytter	2.743	3.600	Indestående i depotselskab			
	I alt renter og udbytter	2.733	3.585		2.616	2.388	
Kursgevinster og -tab:				Kapitalandele:			
3	Kapitalandele	26.005	30.832	11,8	Not. aktier, udl. selskaber	172.893	156.091
3	Afledte finansielle instr.	0	-10	9	Unot. kap.and. fra DK selsk.	158	140
	Valutakonti	-225	978	I alt kapitalandele			
	Øvrige aktiver/passiver	-1	32		173.051	156.231	
4	Handelsomkostninger	-647	-653	Andre aktiver:			
	I alt kursgevinster og -tab	25.132	31.179	Tilg.hav. renter, udbytter m.m.			
	I alt indtægter	27.865	34.764		115	130	
				Mellemv. vedr. handelsafv.			
5	Administrationsomk.	-1.759	-2.099		1.997	1.551	
	Resultat før skat	26.106	32.665		2.112	1.681	
6	Skat	-450	-565	Aktiver i alt			
					177.779	160.300	
	Årets nettoresultat	25.656	32.100	Passiver			
	Resultatdisponering:			10 Investoreernes formue			
					175.976	159.103	
7	Foreslået udlodning	0	0	Anden gæld:			
	Ovf. til investoreernes formue	25.656	32.100	Skyldige omkostninger			
					9	7	
	Disponeret	25.656	32.100	Mellemv. vedr. handelsafv.			
					1.794	1.190	
					1.803	1.197	
				Passiver i alt			
					177.779	160.300	

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-10	-15
I alt renteindtægter	-10	-15

Note 2: Udbytter

Not. aktier fra udenlandske selskaber	2.743	3.600
I alt udbytter	2.743	3.600

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. aktier fra udenlandske selskaber	25.987	30.817
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	18	15
I alt fra kapitalandele	26.005	30.832
Aktieterminer/futures	0	-10
I alt fra afledte finansielle instrumenter	0	-10

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-847	-1.020
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	200	367
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-647	-653

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk. omkostninger	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-419	-55	-474	-532
Investeringsforvaltning	-1.141	0	-1.141	-1.419
Distribution, markedsføring og formidling	-144	0	-144	-148
I alt adm.omkostninger	-1.704	-55	-1.759	-2.099

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

Note 7: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-26.432	-41.173
Renter og udbytter	2.733	3.585
Rente- og udbytteskat	-450	-565
Kursgevinst til udlodning	11.180	-2.110
Administrationsomkostninger til modregning	-1.759	-2.099
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-51	14.530
Til rådighed for udlodning	-14.779	-27.832
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	237	1.400
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-14.542	-26.432

Note 8: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,9	99,9
Øvrige	0,1	0,1
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 9: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	158	140
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	0,6	0,6

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	159.103	291.157
Emissioner i året	47.283	40.100
Indløsninger i året	-56.225	-204.622
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	159	368
Overførsel af periodens resultat	25.656	32.100
I alt Investorenes formue	175.976	159.103

Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2020
Basis forbrugsgoder	1,2
Cykliske forbrugsgoder	17,0
Diverse	1,6
Ejendomme	3,1
Energi	0,1
Finans	8,4
Industri	21,5
Informationsteknologi	23,9
Materialer	9,1
Medicinal og sundhed	10,7
Råvarer	0,1
Telekommunikation	3,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Japan Hybrid P

Afdeling	AKL Japan Hybrid P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016283484	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for "P" andelsklassen efter omkostninger blev 13,36 % . Benchmark havde for året et afkast på 3,30% og andelsklassen har dermed overperformeret benchmark med 10,06 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL JAPAN HYBRID P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	3.575	3.914
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-55	-56
Distribution, markedsføring og formidling	-144	-148
Klassens resultat	3.376	3.710
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorenes formue	3.376	3.710
Disponeret	3.376	3.710

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-2.857	-3.549
Udlodning fra fællesportefølje	1.722	0
Administrationsomkostninger til modregning	-199	-204
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	67	709
Til rådighed for udlodning	-1.267	-3.044
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	196	186
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-1.071	-2.858

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	201.167	24.698	234.756	24.878
Emissioner i året	27.102	3.157	33.306	3.751
Indløsninger i året	-31.626	-3.884	-66.895	-7.675
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		22		34
Overførsel af periodens resultat		3.376		3.710
I alt Investorenes formue	196.643	27.369	201.167	24.698

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	7,53	14,27	-11,85	15,85	13,36
Benchmark afkast (pct.)	6,17	11,31	-9,17	21,61	3,30
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,20	120,22	105,97	122,77	139,18
Nettoresultat (t.DKK)		3.470	-3.404	3.710	3.376
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,51	1,61	1,69	1,76	1,77
Investorenes formue (t.DKK)		31.420	24.878	24.698	27.369
Antal andele, stk.		261.366	234.756	201.167	196.643
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,89	1,12	0,56	0,78	0,62
Standardafvigelse	14,21	13,81	13,39	12,94	13,53
Active Share	74,84	79,16	77,74	70,60	61,14
Tracking Error	5,82	5,35	4,62	3,50	5,45

AKL Japan Hybrid I

Afdeling	AKL Japan Hybrid I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	TOPIX (i DKK)	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812741	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Asset Management One (JAP)
Risikoindikator [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for "I" andelsklassen blev 14,27 %. Benchmark havde for et år et afkast på 3,30 % og andelsklassen har dermed overperformat benchmark med 10,97 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL JAPAN HYBRID I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	22.124	28.070
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-44	-47
Klassens resultat	22.080	28.023
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	0
Ovf. til investorernes formue	22.080	28.023
Disponeret	22.080	28.023

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-23.574	-37.624
Udlodning fra fællesportefølje	9.359	0
Administrationsomkostninger til modregning	-44	-47
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	748	14.053
Til rådighed for udlodning	-13.511	-23.618
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	40	43
Heraf foreslået udlodning	0	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	0	0
Tab til modregning i kommende år	-13.471	-23.575

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.073.535	134.406	2.483.851	266.279
Emissioner i året	396.941	44.125	312.933	36.350
Indløsninger i året	-431.742	-52.339	-1.723.249	-196.946
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		336		700
Overførsel af periodens resultat		22.080		28.023
I alt Investorenes formue	1.038.734	148.608	1.073.535	134.406

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	7,53	14,72	-11,17	16,79	14,27
Benchmark afkast (pct.)	6,17	11,31	-9,17	21,61	3,30
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,20	120,69	107,20	125,20	143,07
Nettoresultat (t.DKK)		20.476	-33.578	28.023	22.080
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,51	1,23	0,93	0,97	0,98
Investorenes formue (t.DKK)		256.307	266.279	134.406	148.608
Antal andele, stk.		2.123.751	2.483.851	1.073.535	1.038.734
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,89	1,13	0,58	0,82	0,66
Standardafvigelse	14,21	13,81	13,37	12,92	13,51
Active Share	74,84	79,16	77,74	70,60	61,14
Tracking Error	5,82	5,35	4,61	3,49	5,48

Emerging Market Equities (Hermes) AKL

Afdelingen er en masterfeeder og foretager sine investeringer i investeringsforeninger mv. og placerer således minimum 85 pct. af sin formue i andele af en anden dansk UCITS, investeringsinstitut eller en afdeling heraf. Afdelingens masterinstitut er Investeringsforeningen Wealth Invest, afdeling SEB Emerging Market Equities (Hermes) AKL, som primært investerer i aktier eller depotbeviser i selskaber, der enten er registreret i, arbejder i eller har hovedkontor i et Emerging Market.

Afdeling	Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	40802487	Startdato *)	25. November 2019

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) AKL

Resultatopgørelse			Balance		
Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:			Aktiver		
1	Renteudgifter	-5	0	Likvide midler:	
2	Udbytter	6.928	0	Indestående i depotselskab	532 74
	I alt renter og udbytter	6.923	0	Kapitalandele:	
Kursgevinster og -tab:			8,10	Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	179.948 81.545
3	Kapitalandele	14.516	3.009	I alt kapitalandele	179.948 81.545
	I alt indtægter	21.439	3.009	Andre aktiver:	
4	Administrationsomk.	-729	-49	Mellemv. vedr. handelsafv.	0 209
	Resultat før skat	20.710	2.960	Aktiver i alt	
5	Skat	-1.524	0		180.480 81.828
	Årets nettoresultat	19.186	2.960	Passiver	
Resultatdisponering:			9	Investorerens formue	179.888 81.723
6	Foreslået udlodning	18.618	2.914	Anden gæld:	
	Ovf. til udlodning næste år	23	50	Skyldige omkostninger	592 1
	Ovf. til investorernes formue	545	-4	Mellemv. vedr. handelsafv.	0 104
	Disponeret	19.186	2.960	I alt anden gæld	592 105
				Passiver i alt	
					180.480 81.828

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-5	0
I alt renteindtægter	-5	0

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	6.928	0
I alt udbytter	6.928	0

Note 3: Kursgevinster og -tab

Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	14.516	3.009
I alt fra kapitalandele	14.516	3.009

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-115	-24	-139	-49
Investeringsforvaltning	-5	0	-5	0
Distribution, markedsføring og formidling	-585	0	-585	0
I alt adm.omkostninger	-705	-24	-729	-49

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 5: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

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

Note 6: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	6.923	0
Rente- og udbytteskat	-1.524	0
Kursgevinst til udlodning	14.516	3.008
Administrationsomkostninger til modregning	-729	-49
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-594	4
Udlodning overført fra sidste år	50	0
Til rådighed for udlodning	18.641	2.964
Heraf foreslået udlodning	18.618	2.914
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	23	50

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK 1179.948	81.545
I alt	179.948

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorerens formue primo	81.723	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-3.332	0
Emissioner i året	82.282	78.763
Indløsninger i året	-12	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	41	0
Overført til udlodning næste år	23	50
Foreslået udlodning	18.618	2.914
Overførsel af periodens resultat	545	-4
I alt Investorerens formue	179.888	81.723

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2020
Investeringsforeninger	100,0
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Emerging Market Equities (Hermes) P

Afdeling	AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	Startdato *)	25. November 2019
Benchmark	MSCI EM NR USD	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0061151958	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	6	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for "P" andelsklassen blev 10,88 % mod et benchmark afkast på 8,11 %. Afdelingen har dermed overperformeret med 2,77 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 5 procent.

AKL EMERGING MARKET EQUITIES (HERMES) P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	19.811	2.972
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger	-42	-13
Distribution, markedsføring og formidling	-583	0
Klassens resultat	19.185	2.960
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	18.618	2.914
Ovf. til udlodning næste år	23	50
Ovf. til investorernes formue	544	-4
Disponeret	19.185	2.960

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	19.221	2.976
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger til modregning	-625	-13
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-4	0
Udlodning overført fra sidste år	50	0
Til rådighed for udlodning	18.641	2.964
Heraf foreslået udlodning	18.618	2.914
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	23	50

Investorerens formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	787.584	81.723	0	0
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-3.332		0
Emissioner i året	845.745	82.283	787.584	78.763
Indløsninger i året	-133	-12	0	0
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		41		0
Overført til udlodning næste år		23		50
Foreslået udlodning		18.618		2.914
Overførsel af periodens resultat		544		-4
I alt Investorernes formue	1.633.196	179.888	787.584	81.723

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2019	2020
Afkast (pct.)	4,94	10,88
Benchmark afkast (pct.)	6,10	8,11
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,76	110,15
Nettoresultat (t.DKK)	2.960	19.185
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	11,40
Administrationsomkostninger (pct.)	1,25	1,87
Investorerens formue (t.DKK)	81.723	179.888
Antal andele, stk.	787.584	1.633.196
Styk størrelse i DKK	100	100
Active Share	82,71	86,66

Mellemlange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 2 og 6 år.

Afdeling	Mellemlange Obligationer	Startdato *)	29.januar 1999
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0016015639	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingens afkast blev på -0,73 %, hvilket var en underperformance på 1,35 %-point, da benchmark afkastet blev på 0,62 % hvilket er utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 1 procent.

MELLEMLANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	1.608	2.188
1 Renteudgifter	-14	-31
I alt renter og udbytter	1.594	2.157
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-2.219	-1.285
3 Handelsomkostninger	-4	-2
I alt kursgevinster og -tab	-2.223	-1.287
I alt indtægter		
	-629	870
4 Administrationsomk.	-450	-558
Resultat før skat	-1.079	312
Skat	0	0
Årets nettoresultat	-1.079	312
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	0	1.742
Ovf. til udlodning næste år	0	93
Ovf. til investorenes formue	-1.079	-1.523
Disponeret	-1.079	312

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	556	1.809
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	79.977	121.534
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	2.776	0
I alt obligationer	82.753	121.534
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	463	566
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.170	11.796
I alt andre aktiver	2.633	12.362
Aktiver i alt	85.942	135.705
Passiver		
7 Investorenes formue	83.473	135.698
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	2.460	0
I alt anden gæld	2.469	7
Passiver i alt	85.942	135.705

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,62	2,84	1,24	0,59	-0,73
Benchmark afkast (pct.)	1,62	1,28	0,66	0,80	0,62
Indre værdi (DKK pr. andel)	94,28	95,02	94,59	93,45	91,55
Nettoresultat (t.DKK)	3.848	2.682	1.058	312	-1.079
Udbytte (DKK pr. andel)	1,90	1,60	1,70	1,20	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	0,43	0,43	0,46	0,43	0,46
Investorenes formue (t.DKK)	96.888	97.833	85.289	135.698	83.473
Antal andele, stk.	1.027.612	1.029.561	901.699	1.452.025	911.751
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,97	1,04	1,75	1,29	0,86
Standardafvigelse	2,72	2,44	1,70	1,59	2,16

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	1.607	2.182
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1	6
Renteudgifter	-14	-31
I alt renteindtægter	1.594	2.157

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-1.995	-1.298
Not. obl. fra udenlandske udstedere	-224	13
I alt fra obligationer	-2.219	-1.285

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-8	-6
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	4	4
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-4	-2

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-159	-37	-196	-227
Investeringsforvaltning	-254	0	-254	-331
I alt adm.omkostninger	-413	-37	-450	-558

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	1.594	2.157
Kursgevinst til udlodning	-2.261	-81
Administrationsomkostninger til modregning	-450	-558
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	579	302
Udlodning overført fra sidste år	93	15
Til rådighed for udlodning	-445	1.836
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	375	0
Heraf foreslået udlodning	0	1.742
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	-70	93
Tab til modregning i kommende år	-70	0

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.452.025	135.698	901.699	85.289
Udlodning fra sidste år		0		-1.533
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-1.415		-987
Emissioner i året	112.511	10.293	931.510	88.638
Indløsninger i året	-652.785	-60.122	-381.184	-36.115
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		98		95
Ovf. til udlodning næste år		0		93
Foreslået udlodning		0		1.742
Ovf. af periodens resultat		-1.079		-1.523
I alt investorenes formue	911.751	83.473	1.452.025	135.698

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Finans	11,9
Industri	5,0
Realkreditobligationer	70,0
Statsobligationer	13,1
I alt, alle sektorer	100,0

Lange Obligationer

Afdelingen investerer i børsnoterede obligationer udstedt i DKK. Investeringerne fordeles på flere udstedere, herunder realkreditinstitutter og den danske stat. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt ligge mellem 4 og 9 år.

Afdeling	Lange Obligationer	Startdato *)	18. september 2006
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060046951	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afdelingens afkast blev på 2,50 %, mod benchmark på 1,50 % hvilket var en over performance på 1,0 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 1,2 procent

LANGE OBLIGATIONER

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	2.409	2.572
1 Renteudgifter	-49	-24
I alt renter og udbytter	2.360	2.548
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	2.683	940
3 Handelsomkostninger	-2	-3
I alt kursgevinster og -tab	2.681	937
Andre indtægter	0	3
I alt indtægter	5.041	3.488
4 Administrationsomk.	-696	-616
Resultat før skat	4.345	2.872
Skat	0	0
Årets nettoresultat	4.345	2.872
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	3.497	4.723
Ovf. til udlodning næste år	32	147
Ovf. til investorenes formue	816	-1.998
Disponeret	4.345	2.872

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	7.561	2.534
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	179.437	160.852
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	544	594
Mellemv. vedr. handelsafv.	3.871	12.409
I alt andre aktiver	4.415	13.003
Aktiver i alt	191.413	176.389
Passiver		
7 Investorenes formue	187.215	166.415
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	4.189	9.967
I alt anden gæld	4.198	9.974
Passiver i alt	191.413	176.389

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,47	2,78	1,20	2,26	2,50
Benchmark afkast (pct.)	4,50	1,56	1,57	2,37	1,50
Indre værdi (DKK pr. andel)	103,17	102,98	101,49	102,17	101,73
Nettoresultat (t.DKK)	7.310	3.839	1.592	2.872	4.345
Udbytte (DKK pr. andel)	3,00	2,70	1,60	2,90	1,90
Administrationsomkostninger (pct.)	0,40	0,41	0,41	0,41	0,40
Investorenes formue (t.DKK)	141.905	139.482	135.590	166.415	187.215
Antal andele, stk.	1.375.499	1.354.504	1.336.044	1.628.767	1.840.397
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,91	0,98	1,37	0,92	1,11
Standardafvigelse	4,11	3,51	2,95	2,88	2,87

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter			Note 5: Til rådighed for udlodning		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.409	2.566	Renter og udbytter	2.360	2.550
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	0	6	Kursgevinst til udlodning	1.650	2.267
Renteudgifter	-49	-24	Administrationsomkostninger til modregning	-696	-616
I alt renteindtægter	2.360	2.548	Udlodningsregulering ved emission/indløsning	67	574
Note 2: Kursgevinster og -tab			Udlodning overført fra sidste år	147	95
Noterede obl. fra danske udstedere	2.683	927	Til rådighed for udlodning	3.529	4.870
Not. obl. fra udenlandske udstedere	0	13	Heraf foreslået udlodning	3.497	4.723
I alt fra obligationer	2.683	940	Heraf foreslået overført til udlodning næste år	32	147
Note : Andre indtægter			Note 6: Finansielle instrumenter i pct.		
Diverse indtægter	0	3	Børsnoterede	100,0	100,0
Note 3: Handelsomkostninger			Øvrige	0,0	0,0
Bruttohandelsomkostninger	-4	-6	I alt	100,0	100,0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	3	2	En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.		
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-2	-3	Note 7: Investorenes formue		
Note 4: Administrationsomkostninger			2020	2020	2019
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	2019 Formue- værdi
Administration	-215	-40	-255	-235	1.336.044
Investeringsforvaltning	-441	0	-441	-381	135.590
I alt adm.omkostninger	-656	-40	-696	-616	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
					2020 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	1.628.767	166.415	1.336.044	135.590	
Udlodning fra sidste år		0		-2.138	
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning		-4.739		-145	
Emissioner i året	478.424	48.081	514.451	53.031	
Indløsninger i året	-266.794	-26.946	-221.728	-22.852	
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		59		57	
Ovf. til udlodning næste år		32		147	
Foreslået udlodning		3.497		4.723	
Ovf. af periodens resultat		816		-1.998	
I alt investorenes formue	1.840.397	187.215	1.628.767	166.415	
Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)					
31.12.2020					
Finans					3,3
Industri					2,3
Realkreditobligationer					74,2
Statsobligationer					20,2
I alt, alle sektorer					100,0

Kreditobligationer (euro) AKL

Afdelingen investerer i udenlandske obligationer denomineret i euro eller i andre europæiske valutaer. Mindst 80 % af afdelingens formue skal være investeret i kreditobligationer denomineret i euro. Minimum 90 % af afdelingens investeringer i kreditobligationer skal have en kreditvurdering, som er højere end eller lig Baa3 (Moody's) hhv. BBB- (Standard & Poor's) eller tilsvarende minimumsrating fra andre anerkendte ratingbureauer. Porteføljens gennemsnitlige optionsjusterede varighed (MOAD) skal normalt variere mellem 3 og 7 år.

Afdeling	Kreditobligationer (euro) AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	31047609	Startdato *)	28. januar 2009

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

KREDITOBLIGATIONER (EURO) AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	12.349	1.830
1 Renteudgifter	-75	-6
I alt renter og udbytter	12.274	1.824
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	31.626	3.615
Valutakonti	-155	-8
3 Handelsomkostninger	-6	0
I alt kursgevinster og -tab	31.465	3.607
I alt indtægter	43.739	5.431
4 Administrationsomk.	-5.056	-843
Resultat før skat	38.683	4.588
Skat	0	0
Årets nettoresultat	38.683	4.588
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	4.342	709
Ovf. til udlodning næste år	454	48
Ovf. til investorenes formue	33.887	3.831
Disponeret	38.683	4.588

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	51.547	491
Obligationer:		
8,6 Not. obl. fra danske udstedere	61.684	14.625
8,6 Not. obl. fra udl. udstedere	1.069.333	54.292
I alt obligationer	1.131.017	68.917
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	8.512	713
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	615
I alt andre aktiver	8.512	1.328
Aktiver i alt	1.191.076	70.736
Passiver		
7 Investorenes formue	1.191.068	69.498
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	8	7
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	1.231
I alt anden gæld	8	1.238
Passiver i alt	1.191.076	70.736

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Noterede obligationer fra danske udstedere	1.138	504
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.211	1.326
Renteudgifter	-75	-6
I alt renteindtægter	12.274	1.824

Note 2: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	-936	317
Not. obl. fra udenlandske udstedere	32.562	3.298
I alt fra obligationer	31.626	3.615

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-38	-17
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	32	17
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-6	0

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.493	-67	-1.560	-300
Investeringsforvaltning	-3.396	0	-3.396	-429
Distribution, markedsføring og formidling	-100	0	-100	-114
I alt adm.omkostninger	-4.989	-67	-5.056	-843

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	12.274	1.824
Kursgevinst til udlodning	3.275	-115
Administrationsomkostninger til modregning	-5.056	-843
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-5.745	-156
Udlodning overført fra sidste år	48	47
Til rådighed for udlodning	4.796	757
Heraf foreslået udlodning	4.342	709
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	454	48

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	100,0	100,0
Øvrige	0,0	0,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	69.498	112.855
Udlodning fra sidste år	0	-2.022
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:	-820	780
Emissioner i året	1.168.290	28.800
Indløsninger i året	-88.272	-75.693
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.689	190
Overført til udlodning næste år	454	48
Foreslået udlodning	4.342	709
Overførsel af periodens resultat	33.887	3.831
I alt Investorenes formue	1.191.068	69.498

Note 8: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020	
Basis forbrugsgoder	3,6
Cykliske forbrugsgoder	4,2
Diverse	18,7
Ejendomme	6,9
Energi	2,0
Finans	37,7
Forsyning	2,4
Industri	2,6
Informationsteknologi	0,3
Materialer	0,3
Medicinal og sundhed	12,3
Realkreditobligationer	0,2
Telekommunikation	8,8
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Kreditobligationer (euro) P

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060159135	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "P" andelsklassen blev 1,18 % mod et benchmark afkast på 2,37 %. Andelsklassen har således underperformet med 1,19 %-point, hvilket er mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,5 procent.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	555	2.394
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-57	-60
Distribution, markedsføring og formidling	-100	-114
Klassens resultat	398	2.220
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	0	402
Ovf. til udlodning næste år	36	27
Ovf. til investorenes formue	362	1.791
Disponeret	398	2.220

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	161	555
Administrationsomkostninger til modregning	-157	-174
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5	7
Udlodning overført fra sidste år	27	41
Til rådighed for udlodning	36	430
Heraf foreslået udlodning	0	402
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	36	27

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	402.393	42.485	457.017	46.698
Udlodning fra sidste år		0		-731
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-394		29
Emissioner i året	2.792	285	1.658	171
Indløsninger i året	-34.434	-3.570	-56.282	-5.913
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		9		12
Overført til udlodning næste år		36		27
Foreslået udlodning		0		402
Overførsel af periodens resultat		362		1.791
I alt Investorenes formue	370.751	39.213	402.393	42.485

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	4,24	2,53	-2,00	4,93	1,18
Benchmark afkast (pct.)	4,37	2,55	-1,03	6,38	2,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,85	105,36	102,18	105,58	105,77
Nettoresultat (t.DKK)		641	-1.036	2.220	398
Udbytte (DKK pr. andel)	3,10	1,10	1,60	1,00	0,00
Administrationsomkostninger (pct.)	1,01	1,10	1,11	1,16	1,07
Investorenes formue (t.DKK)		53.790	46.698	42.485	39.213
Antal andele, stk.		510.514	457.017	402.393	370.751
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,58	1,11	0,95	0,81	0,74
Standardafvigelse	2,95	2,75	2,55	2,61	3,42

AKL Kreditobligationer (euro) I

Afdeling	AKL Kreditobligationer (euro) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA Merrill Lynch Euro Corporate Index (i DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812584	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "I" andelsklassen blev 1,50 % mod et benchmark afkast på 2,37 %. Andelsklassen har således underperformat med 0,87 %-point, hvilket er mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 0,5 procent.

AKL KREDITOBLIGATIONER (EURO) I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	38.379	2.383
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-125	-32
Klassens resultat	38.254	2.351
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	4.342	306
Ovf. til udlodning næste år	419	21
Ovf. til investorenes formue	33.493	2.024
Disponeret	38.254	2.351

Note 1: Til rådighed for udlodning

Udlodning fra fællesportefølje	4.718	353
Administrationsomkostninger til modregning	-125	-32
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	147	1
Udlodning overført fra sidste år	21	6
Til rådighed for udlodning	4.761	327
Heraf foreslået udlodning	4.342	306
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	419	21

Investorenes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	255.327	27.013	645.509	66.157
Udlodning fra sidste år		0		-1.291
Ændr. i udbetalt udlodning pga. emission/indløsning:		-426		752
Emissioner i året	11.424.816	1.168.004	274.968	28.628
Indløsninger i året	-825.136	-84.702	-665.150	-69.780
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		3.712		196
Overført til udlodning næste år		419		21
Foreslået udlodning		4.342		306
Overførsel af periodens resultat		33.493		2.024
I alt Investorenes formue	10.855.007	1.151.855	255.327	27.013

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	4,24	2,69	-1,67	5,22	1,50
Benchmark afkast (pct.)	4,37	2,55	-1,03	6,38	2,37
Indre værdi (DKK pr. andel)	105,85	105,53	102,49	105,80	106,11
Nettoresultat (t.DKK)		1.138	-1.483	2.351	38.254
Udbytte (DKK pr. andel)	3,10	1,30	2,00	1,20	0,40
Administrationsomkostninger (pct.)	1,01	0,94	0,77	0,86	0,69
Investorenes formue (t.DKK)		111.678	66.157	27.013	1.151.855
Antal andele, stk.		1.058.232	645.509	255.327	10.855.007
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,58	1,12	0,99	0,87	0,81
Standardafvigelse	2,95	2,75	2,54	2,61	3,41

US High Yield Bonds (Columbia) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i udenlandske virksomhedsobligationer, som alene kan være udstedt i USD. Udstedere skal desuden være virksomheder. Obligationer udstedt i USD i USA af ikke-amerikanske virksomheder ("Yankee-obligationer") må ikke overstige 25 pct. af formuen, og der kan ikke købes obligationer udstedt af virksomheder fra emerging markets. Valutariskoen i afdelingen afdækkes mod DKK.

Afdeling	US High Yield Bonds (Columbia) AKL	Primær rådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
SE-nummer	33474091	Startdato *)	8.februar 2007

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	47.280	43.433
1 Renteudgifter	-30	-49
I alt renter og udbytter	47.250	43.384
Kursgevinster og -tab:		
2 Obligationer	-71.625	81.820
2 Afledte finansielle instr.	73.781	-38.433
Valutakonti	-1.197	2.138
Øvrige aktiver/passiver	-2	36
3 Handelsomkostninger	-487	-488
I alt kursgevinster og -tab	470	45.073
Andre indtægter	0	43
I alt indtægter	47.720	88.500
4 Administrationsomk.	-8.013	-6.445
Resultat før skat	39.707	82.055
Skat	0	0
Årets nettoresultat	39.707	82.055
Resultatdisponering:		
5 Foreslået udlodning	44.205	0
Ovf. til udlodning næste år	166	0
Ovf. til investorerne formue	-4.664	82.055
Disponeret	39.707	82.055

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	8.513	22.499
Obligationer:		
10,6 Not. obl. fra udl. udstedere	980.735	727.675
Unot. obligationer	1.111	3.871
I alt obligationer	981.846	731.546
8,9 Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	32.198	8.871
Andre aktiver:		
Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	15.168	11.441
Mellemv. vedr. handelsafv.	929	0
I alt andre aktiver	16.097	11.441
Aktiver i alt	1.038.654	774.357
Passiver		
7 Investorerne formue	1.037.370	774.349
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	8
Mellemv. vedr. handelsafv.	1.275	0
I alt anden gæld	1.284	8
Passiver i alt	1.038.654	774.357

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

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

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	50	269
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	47.104	43.121
Unoterede obligationer	126	43
Renteudgifter	-30	-49
I alt renteindtægter	47.250	43.384

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	-71.649	81.770
Unot. obligationer	24	50
I alt fra obligationer	-71.625	81.820
Valutaterminsforretninger/futures	73.781	-38.329
Aktieterminer/futures	0	-104
I alt fra afledte finansielle instrumenter	73.781	-38.433

Note : Andre indtægter

Diverse indtægter	0	43
-------------------	---	----

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-811	-692
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	324	204
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-487	-488

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020		2019	
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-1.833	-118	-1.951	-1.485
Investeringsforvaltning	-5.796	0	-5.796	-4.768
Distribution, markedsføring og formidling	-266	0	-266	-192
I alt adm.omkostninger	-7.895	-118	-8.013	-6.445

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

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

Note 5: Til rådighed for udlodning *

Fremført tab til modregning	-37.916	-41.075
Renter og udbytter	47.250	43.427
Kursgevinst til udlodning	58.255	-31.563
Administrationsomkostninger til modregning	-8.013	-6.445
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-15.206	-2.563
Til rådighed for udlodning	44.370	-38.219

Negativt rådighedsbeløb som

ikke overføres til næste år	0	303
Heraf foreslået udlodning	44.205	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	166	-37.916

*) Rente, udbytte, kursgevinst og administrationsomkostninger 1. januar-29. juni for ophørende afdeling indgår med -41. t.kr.

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	96,7	98,3
Øvrige	3,3	1,7
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorernes formue

	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	774.349	644.727
Korrektion ved fusion eller spaltning	15.023	0
Emissioner i året	274.588	105.565
Indløsninger i året	-67.114	-58.195
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	816	197
Overført til udlodning næste år	166	0
Foreslået udlodning	44.205	0
Overførsel af periodens resultat	-4.664	82.055
I alt Investorernes formue	1.037.370	774.349

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	1.027.353	767.491
USD	-995.867	-761.563

Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	2,8
Cykliske forbrugsgoder	8,9
Diverse	11,6
Ejendomme	1,2
Energi	10,7
Finans	32,2
Forsyning	2,0
Industri	7,6
Informationsteknologi	5,2
Materialer	5,8
Medicinal og sundhed	6,8
Råvarer	0,4
Telekommunikation	4,8
I alt, alle sektorer	100,0

AKL US High Yield Bonds (Columbia) P

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060065829	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindeks [1-7] **) 4		Morningstar rating [1-5] **) Ingen rating	

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "P" andelsklassen blev 2,57 % mod et benchmark afkast på 4,26 %. Andelsklassen har således underperformeret med 1,69 %-point, hvilket er mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede i niveau med det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.709	5.349
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-119	-54
Distribution, markedsføring og formidling	-266	-192
Klassens resultat	2.324	5.103
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	3.526	0
Ovf. til udlodning næste år	23	0
Ovf. til investorernes formue	-1.225	5.103
Disponeret	2.324	5.103

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-2.338	-2.683
Udlodning fra fællesportefølje	6.376	356
Administrationsomkostninger til modregning	-385	-246
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-104	-9
Til rådighed for udlodning	3.549	-2.582
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	244
Heraf foreslået udlodning	3.526	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	23	0
Tab til modregning i kommende år	0	-2.338

Investorerens formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	538.102	51.613	495.159	42.459
Korrektion ved fusion eller spaltning	161.518	15.023	0	0
Emissioner i året	101.471	9.408	89.837	8.383
Indløsninger i året	-81.483	-7.611	-46.894	-4.360
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		52		28
Overført til udlodning næste år		23		0
Foreslået udlodning		3.526		0
Overførsel af periodens resultat		-1.225		5.103
I alt Investorernes formue	719.608	70.809	538.102	51.613

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	8,67	3,74	-7,27	11,86	2,57
Benchmark afkast (pct.)	15,48	5,22	-5,14	10,74	4,26
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,66	108,57	85,75	95,92	98,40
Nettoresultat (t.DKK)		3.637	-15.574	5.103	2.324
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	15,90	0,00	0,00	4,90
Administrationsomkostninger (pct.)	1,47	1,42	1,34	1,35	1,42
Investorerens formue (t.DKK)		572.020	42.459	51.613	70.809
Antal andele, stk.		5.268.499	495.159	538.102	719.608
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,09	0,78	0,29	0,69	0,60
Standardafvigelse	4,98	4,61	4,51	4,66	7,14

AKL US High Yield Bonds (Columbia) I

Afdeling	AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	BOFA ML US High Yield Master Cash Pay Constr. (hedged til DKK)	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060812907	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	Columbia Threadneedle (USA)
Risikoindeks [1-7] **) 4		Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "I" andelsklassen blev 3,10 % mod et benchmark afkast på 4,26 %. Andelsklassen har således underperformet med 1,16 %-point, hvilket er mindre utilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede i niveau med det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent.

AKL US HIGH YIELD BONDS (COLUMBIA) I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	37.136	76.807
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger	-76	-57
Klassens resultat	37.059	76.749
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	40.679	0
Ovf. til udlodning næste år	143	0
Ovf. til investorerne formue	-3.763	76.749
Disponeret	37.059	76.749

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-35.578	-38.394
Udlodning fra fællesportefølje	87.062	4.983
Renteudgifter	0	-1
Administrationsomkostninger til modregning	-76	-57
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-10.586	-2.169
Til rådighed for udlodning	40.822	-35.637
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	59
Heraf foreslået udlodning	40.679	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	143	0
Tab til modregning i kommende år	0	-35.578

	2020		2019	
	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK	Antal andele	Formueværdi 1.000 DKK
Investorerne formue primo	7.467.282	722.736	6.996.015	602.268
Emissioner i året	2.858.758	265.180	1.048.831	97.180
Indløsninger i året	-640.663	-59.503	-577.564	-53.835
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.089		374
Overført til udlodning næste år		143		0
Foreslået udlodning		40.679		0
Overførsel af periodens resultat		-3.763		76.749
I alt Investorerne formue	9.685.377	966.561	7.467.282	722.736

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	8,67	3,96	-6,85	12,43	3,10
Benchmark afkast (pct.)	15,48	5,22	-5,14	10,74	4,26
Indre værdi (DKK pr. andel)	104,66	108,81	86,09	96,79	99,80
Nettoresultat (t.DKK)		5.871	-46.936	76.749	37.059
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	16,20	0,00	0,00	4,20
Administrationsomkostninger (pct.)	1,47	1,20	0,89	0,85	0,85
Investorerne formue (t.DKK)		696.131	602.268	722.736	966.561
Antal andele, stk.		6.397.761	6.996.015	7.467.282	9.685.377
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,09	0,79	0,32	0,74	0,64
Standardafvigelse	4,98	4,61	4,49	4,66	7,14

US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL

Afdelingen investerer fortrinsvis i high yield virksomhedsobligationer udstedt af amerikanske virksomheder. Obligationerne, som afdelingen investerer i, vil således typisk have en kreditvurdering på Ba1/BB+ eller lavere (hhv. Moody's og S&P). Derudover vil virksomhedsobligationerne have kort løbetid. Afdelingen kan benytte afledte finansielle instrumenter på dækket basis til afdækning af valutarisiko. Afdelingen har intet benchmark. Dette fravalg skyldes, at der ikke findes et retvisende anerkendt benchmark, der afspejler afdelingens strategi med fokus på obligationer med kort varighed.

Afdeling	US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) AKL	Primær rådgiver	SKY Harbor (USA)
SE-nummer	34187495	Startdato *)	12.marts 2015

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

US SHORT MATURITY SUSATINABLE HIGH YIELD (SKY HARBOR) AKL

Resultatopgørelse				Balance			
Note	1.1-31.12.2020	1.1-31.12.2019		Note	31.12.2020	31.12.2019	
	1.000 DKK	1.000 DKK			1.000 DKK	1.000 DKK	
Renter og udbytter:				Aktiver			
1	Renteindtægter	9.168	11.512	Likvide midler:			
1	Renteudgifter	-21	-17	Indestående i depotselskab			
	I alt renter og udbytter	9.147	11.495		4.462	10.312	
Kursgevinster og -tab:				Obligationer:			
2	Obligationer	-17.239	9.842	10,6	Not. obl. fra udl. udstedere	102.476	168.931
2	Afledte finansielle instr.	7.844	-12.655		Unot. obligationer	942	0
	Valutakonti	2.122	2.660		I alt obligationer	103.418	168.931
	Øvrige aktiver/passiver	1	9	8,9 Afledte finansielle instr.:			
3	Handelsomkostninger	-129	-93		Unot. afledte finansielle instr.	815	1.948
	I alt kursgevinster og -tab	-7.401	-237	Andre aktiver:			
	I alt indtægter	1.746	11.258		Tilg.hav. renter, udbytter m.m.	1.655	2.557
4	Administrationsomk.	-1.737	-2.045		Mellemv. vedr. handelsafv.	64	0
	Resultat før skat	9	9.213		I alt andre aktiver	1.719	2.557
	Skat	0	0	Aktiver i alt			
	Årets nettoresultat	9	9.213		110.414	183.748	
Resultatdisponering:				Passiver			
5	Foreslået udlodning	1.267	0	7	Investorerens formue	109.788	182.721
	Ovf. til udlodning næste år	89	0	Anden gæld:			
	Ovf. til investorernes formue	-1.347	9.213		Skyldige omkostninger	9	7
	Disponeret	9	9.213		Mellemv. vedr. handelsafv.	602	1.020
					I alt anden gæld	611	1.027
				Passiver i alt			
					110.414	183.748	

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	14	106
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.108	11.406
Unoterede obligationer	46	0
Renteudgifter	-21	-17
I alt renteindtægter	9.147	11.495

Note 2: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	-17.161	9.842
Unot. obligationer	-78	0
I alt fra obligationer	-17.239	9.842
Valutaterminforretninger/futures	7.844	-12.655
I alt fra afledte finansielle instrumenter	7.844	-12.655

Note 3: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-257	-148
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	128	55
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-129	-93

Note 4: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-462	-40	-502	-602
Investeringsforvaltning	-1.059	0	-1.059	-1.254
Distribution, markedsføring og formidling	-176	0	-176	-189
I alt adm.omkostninger	-1.697	-40	-1.737	-2.045

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 5: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-11.456	-13.081
Renter og udbytter	9.147	11.494
Kursgevinst til udlodning	-389	-12.510
Administrationsomkostninger til modregning	-1.737	-2.045
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	5.791	2.744
Til rådighed for udlodning	1.356	-13.398
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	1.942
Heraf foreslået udlodning	1.267	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	89	-11.456

Note 6: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,3	98,9
Øvrige	1,7	1,1
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 7: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	182.721	211.378
Emissioner i året	24.580	13.963
Indløsninger i året	-97.724	-51.961
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	202	128
Overført til udlodning næste år	89	0
Foreslået udlodning	1.267	0
Overførsel af periodens resultat	-1.347	9.213
I alt Investorenes formue	109.802	182.721

Note 8: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	107.223	180.230
USD	-106.461	-178.408

Note 9: Modparter ved afledte finansielle instrumenter

SEB Danmark

Note 10: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

31.12.2020

Basis forbrugsgoder	3,3
Cykliske forbrugsgoder	19,5
Diverse	10,0
Ejendomme	1,0
Finans	30,3
Industri	13,6
Informationsteknologi	6,0
Materialer	7,6
Medicinal og sundhed	3,8
Råvarer	1,0
Telekommunikation	3,9
I alt, alle sektorer	100,0

AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P

Afdeling	AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Intet benchmark*	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060606689	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for "P" andelsklassen efter omkostninger blev 0,99 %, hvilket vurderes at være et tilfredsstillende afkast i forhold til porteføljens risiko. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2 procent.

AKL SHORT MATURITY SUSTAINABLE HIGH YIELD (SKY HARBOR) P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	760	2.722
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-66	-61
Distribution, markedsføring og formidling	-176	-189
Klassens resultat	518	2.472
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	484	0
Ovf. til udlodning næste år	37	0
Ovf. til investorernes formue	-3	2.472
Disponeret	518	2.472

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-3.289	-3.736
Udlodning fra fællesportefølje	3.980	-185
Administrationsomkostninger til modregning	-242	-250
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	73	640
Til rådighed for udlodning	522	-3.531
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	242
Heraf foreslået udlodning	484	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	37	0
Tab til modregning i kommende år	0	-3.289

Investorernes formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorernes formue primo	549.425	52.075	661.366	60.064
Emissioner i året	148.111	13.724	72.796	6.875
Indløsninger i året	-159.376	-14.877	-184.737	-17.399
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		77		63
Overført til udlodning næste år		37		0
Foreslået udlodning		484		0
Overførsel af periodens resultat		-3		2.472
I alt Investorernes formue	538.160	51.516	549.425	52.075

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,75	2,03	-2,90	4,37	0,99
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,29	102,33	90,82	94,78	95,73
Nettoresultat (t.DKK)		213	-2.087	2.472	518
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	8,80	0,00	0,00	0,90
Administrationsomkostninger (pct.)	1,26	1,37	1,35	1,36	1,37
Investorernes formue (t.DKK)		117.099	60.064	52.075	51.516
Antal andele, stk.		1.144.362	661.366	549.425	538.160
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,29	0,62	0,56
Standardafvigelse			2,42	2,49	4,33

AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I

Afdeling	AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Intet benchmark*	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0060813046	Noteret	Ej noteret
Skattestatus	Udbyttebetalende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	Ingen rating

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

***) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet for "I" andelsklassen blev efter omkostninger på 1,35 %, hvilket vurderes at være et tilfredsstillende afkast i forhold til porteføljens risiko. Afdelingens afkast for 2020 sluttede lavere end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2 procent.

AKL SHORT MATURITY SUSTAINABLE HIGH YIELD (SKY HARBOR) I

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	-543	6.780
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-4	-3
Administrationsomkostninger	-75	-92
Klassens resultat	-622	6.686
Resultatdisponering:		
1 Foreslået udlodning	782	0
Ovf. til udlodning næste år	51	0
Ovf. til investorernes formue	-1.455	6.686
Disponeret	-622	6.686

Note 1: Til rådighed for udlodning

Fremført tab til modregning	-8.171	-9.348
Udlodning fra fællesportefølje	4.466	-463
Renteudgifter	-4	-3
Administrationsomkostninger til modregning	-75	-92
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	4.614	1.648
Til rådighed for udlodning	834	-8.255
Negativt rådighedsbeløb som ikke overføres til næste år	0	88
Heraf foreslået udlodning	782	0
Heraf foreslået overført til udlodning næste år	51	0
Tab til modregning i kommende år	0	-8.168

Investorerens formue

	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	1.367.461	130.646	1.659.343	151.313
Emissioner i året	117.292	10.856	74.908	7.088
Indløsninger i året	-882.854	-82.847	-366.790	-34.561
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		254		120
Overført til udlodning næste år		51		0
Foreslået udlodning		782		0
Overførsel af periodens resultat		-1.455		6.686
I alt Investorerens formue	601.899	58.286	1.367.461	130.646

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	5,75	2,24	-2,52	4,78	1,35
Indre værdi (DKK pr. andel)	100,29	102,54	91,19	95,54	96,84
Nettoresultat (t.DKK)		848	-4.035	6.686	-622
Udbytte (DKK pr. andel)	0,00	9,00	0,00	0,00	1,30
Administrationsomkostninger (pct.)	1,26	1,16	0,97	0,96	0,95
Investorerens formue (t.DKK)		172.797	151.313	130.646	58.286
Antal andele, stk.		1.685.191	1.659.343	1.367.461	601.899
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio			0,36	0,70	0,63
Standardafvigelse			2,40	2,49	4,31

Balance Defensiv AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede obligationer og aktier ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 70 % i danske real- og statsobligationer, 20 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 40 %. Afdelingen har en forholdsvis lav risikoprofil, og investeringshorisonten er under 3 år.

Afdeling	Balance Defensiv AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883419	Startdato *)	22.februar 2001

*)Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

BALANCE DEFENSIV AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	166
1 Renteudgifter	-15	-14
2 Udbytter	2.559	817
I alt renter og udbytter	2.544	969
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	320	607
3 Kapitalandele	389	2.949
Valutakonti	-1	1
4 Handelsomkostninger	-11	-15
I alt kursgevinster og -tab	697	3.542
Andre indtægter	0	164
I alt indtægter	3.241	4.675
5 Administrationsomk.	-688	-857
Resultat før skat	2.553	3.818
6 Skat	-279	-39
Årets nettoresultat	2.274	3.779
Overført til formuen	2.274	3.779

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	3.621	2.862
Obligationer:		
11,7 Not. obl. fra udl. udstedere	321	0
Kapitalandele:		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	788	700
9,11 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	69.720	78.205
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	4.076	357
I alt kapitalandele	74.584	79.262
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	90
Aktiver i alt	78.526	82.214
Passiver		
10 Investorenes formue	78.517	81.747
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	286
Mellemv. vedr. handelsafv.	0	181
I alt anden gæld	9	467
Passiver i alt	78.526	82.214

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK		31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Note 1: Renteindtægter			Note 7: Finansielle instrumenter i pct.		
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	166	Børsnoterede	98,9	99,1
Renteudgifter	-15	-14	Øvrige	1,1	0,9
I alt renteindtægter	-15	152	I alt	100,0	100,0
Note 2: Udbytter			En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.		
Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	2.536	815			
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	23	2			
I alt udbytter	2.559	817			
Note 3: Kursgevinster og -tab			Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:		
Noterede obl. fra danske udstedere	0	607	Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	788	700
Not. obl. fra udenlandske udstedere	320	0	Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	2,9	2,9
I alt fra obligationer	320	607	Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	88	216			
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	162	2.210	Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)		
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	139	523	Nordea Invest Stabile Aktier	0	357
I alt fra kapitalandele	389	2.949	SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	995	457
Note : Andre indtægter			SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	3.613	1.842
Omkostningsrefusion, fund of funds	0	162	SEBinvest AKL Europa Small Cap I	2.165	435
Note 4: Handelsomkostninger			SEBinvest AKL Japan Hybrid I	761	608
Bruttohandelsomkostninger	-18	-18	SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) I	3.715	0
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	3	SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	9.836	6.770
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-11	-15	SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	1.933	799
Note 5: Administrationsomkostninger			SEBinvest Lange Obligationer	12.909	13.947
			SEBinvest Mellemlange Obligationer	12.650	14.486
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger	
Administration	-190	-37	-227	-228	
Investeringsforvaltning	-270	0	-270	-445	
Distribution, markedsføring og formidling	-191	0	-191	-184	
I alt adm.omkostninger	-651	-37	-688	-857	
Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.					
Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.					
Note 6: Skat			Note 10: Investorenes formue		
Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.			2020	2019	
			Formue- værdi	Formue- værdi	
			1.000 DKK	1.000 DKK	
			Investorenes formue primo	81.747	70.132
			Emissioner i året	8.106	18.620
			Indløsninger i året	-13.648	-10.840
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	38	56
			Overførsel af periodens resultat	2.274	3.779
			I alt Investorenes formue	78.517	81.747
			Note 11: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)		
			31.12.2020		
			Investeringsforeninger		99,6
			Statsobligationer		0,4
			I alt, alle sektorer		100,0

AKL Balance Defensiv P

Afdeling	AKL Balance Defensiv P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Styktørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273523	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindikator [1-7] **)	3	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "P" andelsklassen blev 2,82 % mod et benchmark afkast på 1,22 %. Andelsklassen har således overperformeret med 1,60 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 2 procent.

AKL BALANCE DEFENSIV P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK	Investorenes formue	2020 Antal andele	2020 Formue- værdi 1.000 DKK	2019 Antal andele	2019 Formue- værdi 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	2.524	4.028					
Klassepecifikke transaktioner:							
Administrationsomkostninger	-65	-70	Investorenes formue primo	543.604	81.747	491.751	70.132
Distribution, markedsføring og formidling	-191	-184	Emissioner i året	54.197	8.106	124.620	18.621
Klassens resultat	2.267	3.775	Indløsninger i året	-91.723	-13.648	-72.767	-10.840
			Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		45		59
Overført til formuen	2.267	3.775	Overførsel af periodens resultat		2.267		3.775
			I alt Investorenes formue	506.078	78.517	543.604	81.747

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,11	3,29	-1,95	5,80	2,82
Benchmark afkast (pct.)	4,18	4,20	-2,18	6,66	1,22
Indre værdi (DKK pr. andel)	140,81	145,45	142,62	150,38	155,15
Nettoresultat (t.DKK)		584	-1.285	3.775	2.267
Administrationsomkostninger (pct.)	1,41	1,39	1,25	1,31	1,35
Investorenes formue (t.DKK)		34.625	70.132	81.747	78.517
Antal andele, stk.		238.057	491.751	543.604	506.078
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	0,88	0,79	0,64	0,81	0,79
Standardafvigelse	3,30	3,24	2,82	2,91	3,75

Balance Stabil AKL

Afdelingen investerer primært i globale børsnoterede aktier og obligationer ud fra en aktiv TAA proces (tactical asset allocation). Investeringerne fordeles som udgangspunkt med 50 % i danske real- og statsobligationer, 40 % i aktier og 10 % i kreditobligationer. Denne fordeling kan dog afvige, idet afdelingen søger merafkast gennem TAA. Aktieandelen må dog ikke overstige 60 %. Afdelingen har en mellem risiko-profil, og investeringshorisonten er 3-10 år.

Afdeling	Balance Stabil AKL	Primær rådgiver	SEB Asset Management (DK)
SE-nummer	11883362	Startdato *)	22.februar 2001

*) Startdatoen er den dato, hvor afdelingen er påbegyndt investeringerne. Dette er ikke det samme som stiftelsesdatoen.

KONSOLIDERET ÅRSREGNSKAB

BALANCE STABIL AKL

Resultatopgørelse

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Renter og udbytter:		
1 Renteindtægter	0	150
1 Renteudgifter	-20	-26
2 Udbytter	3.528	1.453
I alt renter og udbytter	3.508	1.577
Kursgevinster og -tab:		
3 Obligationer	321	477
3 Kapitalandele	2.271	8.831
3 Afledte finansielle instr.	32	341
Valutakonti	54	85
4 Handelsomkostninger	-15	-11
I alt kursgevinster og -tab	2.663	9.723
Andre indtægter	0	303
I alt indtægter	6.171	11.603
5 Administrationsomk.	-926	-1.245
Resultat før skat	5.245	10.358
6 Skat	-422	-121
Årets nettoresultat	4.823	10.237
Overført til formuen	4.823	10.237

Balance

Note	31.12.2020 1.000 DKK	31.12.2019 1.000 DKK
Aktiver		
Likvide midler:		
Indestående i depotselskab	1.343	1.471
Obligationer:		
12,7 Not. obl. fra udl. udstedere	321	0
Kapitalandele:		
8 Unot. kap.and. fra DK selsk.	1.104	980
9,12 Inv.beviser i andre DK. investeringsforeninger	94.291	101.233
Inv.beviser i udl. investeringsforeninger	12.525	1.148
I alt kapitalandele	107.920	103.361
11, Afledte finansielle instr.:		
Unot. afledte finansielle instr.	0	24
Andre aktiver:		
Mellemv. vedr. handelsafv.	89	0
Aktiver i alt	109.673	104.856
Passiver		
10 Investorenes formue	109.620	104.443
Anden gæld:		
Skyldige omkostninger	9	413
Mellemv. vedr. handelsafv.	44	0
I alt anden gæld	53	413
Passiver i alt	109.673	104.856

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Indestående i depotselskab	0	11
Noterede obligationer fra danske udstedere	0	139
Renteudgifter	-20	-26
I alt renteindtægter	-20	124

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	3.403	1.449
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	125	4
I alt udbytter	3.528	1.453

Note 3: Kursgevinster og -tab

Noterede obl. fra danske udstedere	0	477
Not. obl. fra udenlandske udstedere	321	0
I alt fra obligationer	321	477
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	124	871
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	1.247	6.655
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	900	1.305
I alt fra kapitalandele	2.271	8.831
Valutaterminsforretninger/futures	32	-116
Aktieterminer/futures	0	457
I alt fra afledte finansielle instrumenter	32	341

Note : Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	0	302
------------------------------------	---	-----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-21	-13
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	6	1
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-15	-11

Note 5: Administrationsomkostninger

	2020	2019		
	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-231	-38	-269	-270
Investeringsforvaltning	-348	0	-348	-669
Distribution, markedsføring og formidling	-309	0	-309	-306
I alt adm.omkostninger	-888	-38	-926	-1.245

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	99,0	99,0
Øvrige	1,0	1,0
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S	1.104	980
Aktieandel i Investeringsforvaltningssels. SEBinvest A/S (pct.)	4,1	4,1
Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		

Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Nordea Invest Stabile Aktier	0	1.148
SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	2.929	1.332
SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	8.714	5.856
SEBinvest AKL Europa Small Cap I	5.100	1.218
SEBinvest AKL Japan Hybrid I	2.494	1.867
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) I	5.205	0
SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	18.502	19.907
SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	6.849	6.844
SEBinvest AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour) I	0	1.217
SEBinvest Lange Obligationer	12.933	12.652
SEBinvest Mellemlange Obligationer	16.151	19.608
Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	3.504	8.125
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I	5.003	6.697
Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	1.157	0
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	12.113	15.910
I alt	94.291	101.233

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK
Investorenes formue primo	104.443	96.424
Emissioner i året	13.099	6.338
Indløsninger i året	-12.794	-8.584
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	49	28
Overførsel af periodens resultat	4.823	10.237
I alt Investorenes formue	109.620	104.443

Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminsforretninger (1.000 DKK)

	Eksponering	Eksponering
	DKK	JPY
Valuta	2.003	1.494
JPY	-2.003	-1.470

Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2020
Investeringsforeninger	99,7
Statsobligationer	0,3
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Stabil P

Afdeling	AKL Balance Stabil P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273606	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (S)
Risikoindikator [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**) Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast i 2020

Afkastet efter omkostninger i "P" andelsklassen blev 4,10 % mod et benchmark afkast på 2,56 %. Andelsklassen har således overperformeret med 1,54 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3 procent.

AKL BALANCE STABIL P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	5.195	10.614
Klassepecifikke transaktioner:		
Administrationsomkostninger	-68	-72
Distribution, markedsføring og formidling	-309	-306
Klassens resultat	4.817	10.236
Overført til formuen	4.817	10.236

Investorerens formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorerens formue primo	613.898	104.443	627.506	96.424
Emissioner i året	79.605	13.100	38.203	6.338
Indløsninger i året	-76.963	-12.794	-51.811	-8.584
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		54		30
Overførsel af periodens resultat		4.817		10.236
I alt Investorerens formue	616.540	109.620	613.898	104.443

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,60	6,51	-4,93	11,15	4,10
Benchmark afkast (pct.)	6,25	8,56	-4,41	12,44	2,56
Indre værdi (DKK pr. andel)	151,75	161,63	153,66	170,13	177,80
Nettoresultat (t.DKK)		2.708	-4.687	10.236	4.817
Administrationsomkostninger (pct.)	1,44	1,32	1,05	1,48	1,47
Investorerens formue (t.DKK)		85.784	96.424	104.443	109.620
Antal andele, stk.		530.747	627.506	613.898	616.540
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,02	0,98	0,55	0,79	0,69
Standardafvigelse	4,83	4,62	4,60	4,89	6,48

Noter til resultatopgørelse og balance (fortsat)

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 1: Renteindtægter

Renteudgifter	-12	-20
I alt renteindtægter	-12	-20

Note 2: Udbytter

Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger	3.026	1.063
Investeringsbeviser i udenlandske investeringsforeninger	207	24
I alt udbytter	3.233	1.087

Note 3: Kursgevinster og -tab

Not. obl. fra udenlandske udstedere	320	0
I alt fra obligationer	320	0
Unot. kapitalandele fra DK selskaber	124	892
Inv.beviser i andre danske investeringsforeninger	2.053	10.342
Inv.beviser i udenlandske investeringsforeninger	1.219	2.786
I alt fra kapitalandele	3.396	14.020
Valutaterminforretninger/futures	32	-155
I alt fra afledte finansielle instrumenter	32	-155

Note : Andre indtægter

Omkostningsrefusion, fund of funds	0	364
------------------------------------	---	-----

Note 4: Handelsomkostninger

Bruttohandelsomkostninger	-26	-18
Heraf dækket af emissions- og indløsningsindtægter	5	2
I alt handelsomkostninger vedr. løbende drift	-21	-16

Note 5: Administrationsomkostninger

	Afdelings- direkte	Andel af fællesomk.	Samlede omkostninger	Samlede omkostninger
Administration	-217	-37	-254	-257
Investeringsforvaltning	-255	0	-255	-637
Distribution, markedsføring og formidling	-266	0	-266	-292
I alt adm.omkostninger	-738	-37	-775	-1.186

Andel af fællesomkostninger udgør afdelingens andel af de omkostninger, der ikke kan henføres direkte til en enkelt afdeling. Fordelingen sker under hensyntagen til afdelingernes formuer.

Fast administrationshonorar udgør beregnede omkostninger i henhold til særskilt aftale med Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 6: Skat

Afdelingen er ikke skattepligtig. Periodens skatteudgift består af betalte ikke refunderbare udbytteskatter.

	31.12.2020	31.12.2019
	1.000 DKK	1.000 DKK

Note 7: Finansielle instrumenter i pct.

Børsnoterede	98,8	98,9
Øvrige	1,2	1,1
I alt	100,0	100,0

En specifikation af afdelingens investeringer i værdipapirer kan findes på foreningens hjemmeside, eller udleveres på forespørgsel ved henvendelse til investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S.

Note 8: Unoterede kapitalandele fra danske selskaber:

Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S	1.104	980
Aktieandel i Investeringsforvaltningssæl. SEBinvest A/S (pct.)	4,1	4,1
Se løvrigt ejerforhold Under Foreningsoplysninger		

Note 9: Investeringsbeviser i andre danske investeringsforeninger (1.000 DKK)

Nordea Invest Stabile Aktier	0	1.749
SEBinvest AKL Danske Aktier Akkumulerende I	4.536	2.252
SEBinvest AKL Europa Højt Udbytte I	3.871	16.652
SEBinvest AKL Europa Small Cap I	12.233	4.021
SEBinvest AKL Japan Hybrid I	3.178	2.940
SEBinvest AKL Kreditobligationer (euro) I	4.071	0
SEBinvest AKL Nordamerika Indeks I	15.322	18.670
SEBinvest AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	5.243	5.953
SEBinvest AKL US HY Bonds Short Duration (SKY Harbour) I	0	824
SEBinvest Mellemlange Obligationer	6.766	8.573
Wealth Invest AKL SEB EM FX Basket D I	3.214	7.744
Wealth Invest AKL SEB Emerging Market Equities (Hermes) DKK I5.272		8.460
Wealth Invest AKL SEB Globale Aktier SRI I	1.454	0
Wealth Invest AKL SEB Obligationer I	10.484	15.328
I alt	70.117	91.417

Note 10: Investorenes formue

	2020	2019
	Formue- værdi	Formue- værdi
	1.000 DKK	1.000 DKK

Investorenes formue primo	95.646	92.215
Emissioner i året	6.802	5.368
Indløsninger i året	-16.684	-16.035
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag	56	51
Overførsel af periodens resultat	5.801	14.047
I alt Investorenes formue	91.621	95.646

Note 11: Underl. eksponering ved valutaterminforretninger (1.000 DKK)

Valuta	Eksponering	Eksponering
DKK	2.651	2.490
JPY	-2.652	-2.450

Note 12: Finansielle instrumenters fordeling på sektorer (pct.)

	31.12.2020
Investeringsforeninger	99,6
Statsobligationer	0,4
I alt, alle sektorer	100,0

AKL Balance Vækst P

Afdeling	AKL Balance Vækst P	Startdato *)	13.juni 2017
Benchmark	Sammensat Benchmark	Stykstørrelse	DKK 100
Fondskode (ISIN)	DK0010273796	Noteret	Nasdaq Copenhagen
Skattestatus	Akkumulerende	Investeringsrådgiver	SEB Asset Management (DK)
Risikoindeks [1-7] **)	4	Morningstar rating [1-5] **)	★★★★★

*) Startdatoen er den dato afdelingen har påbegyndt investeringerne. Dette er ikke samme dato som stiftelsesdatoen.

**)Gældende pr. ultimo 2020

Afdelingsberetning

Afkast 2020

Afkastet efter omkostninger i "P" andelsklassen blev 6,51 % mod et benchmark afkast på 3,91 %. Andelsklassen har således overperformeret med 2,60 %-point, hvilket er tilfredsstillende. Afdelingens afkast for 2020 sluttede bedre end det forventede afkast angivet i årsrapporten 2019, der blev angivet i niveauet 3,75 procent.

AKL BALANCE VÆKST P

Klassens resultatposter

Note	1.1-31.12.2020 1.000 DKK	1.1-31.12.2019 1.000 DKK
Andel af resultat af fællesportefølje	6.132	14.398
Klassepecifikke transaktioner:		
Renteudgifter	-1	0
Administrationsomkostninger	-69	-65
Distribution, markedsføring og formidling	-265	-296
Klassens resultat	5.797	14.045
Overført til formuen	5.797	14.045

Investorenes formue	2020	2020	2019	2019
	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK	Antal andele	Formue- værdi 1.000 DKK
Investorenes formue primo	535.648	95.646	597.756	92.215
Emissioner i året	39.088	6.802	31.266	5.368
Indløsninger i året	-94.912	-16.685	-93.374	-16.035
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		61		53
Overførsel af periodens resultat		5.797		14.045
I alt Investorenes formue	479.824	91.621	535.648	95.646

Noter til resultatopgørelse og balance

Nøgletal	2016	2017	2018	2019	2020
Afkast (pct.)	3,59	9,44	-6,10	16,21	6,51
Benchmark afkast (pct.)	8,04	12,34	-5,78	18,00	3,91
Indre værdi (DKK pr. andel)	150,13	164,29	154,27	178,56	190,95
Nettoresultat (t.DKK)		4.451	-6.011	14.045	5.797
Administrationsomkostninger (pct.)	1,37	1,18	0,81	1,44	1,47
Investorenes formue (t.DKK)		98.637	92.215	95.646	91.621
Antal andele, stk.		600.374	597.756	535.648	479.824
Styk størrelse i DKK	100	100	100	100	100
Sharpe Ratio	1,27	1,27	0,75	0,93	0,71
Standardafvigelse	6,30	5,97	6,19	6,57	8,84

Tabel 5 - Administrationsomkostninger (DKK 1.000)

Foreningens samlede omkostninger til bestyrelse, forvaltningsselskab, revision og tilsyn	2020	2019
Vederlag til bestyrelsen:		
- Carsten Wiggers	120	120
- Morten Amtrup	60	60
- Britta Fladeland Iversen	60	60
- Annette Larsen	60	60
	300	300
Administrationsomkostninger til Investeringsforvaltningsselskabet SEBinvest A/S	10.641	9.650
Revisionshonorar til PricewaterhouseCoopers:		
- Samlet honorar	767	528
- Heraf udgjorde honoraret for andre ydelser:		
Assistance vedr. refusion af udbytteskat og fusion	362	149
Lovbestemt gebyr til Finanstilsynet, i alt	357	427

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten er udarbejdet efter de regler, der gælder ifølge lov om investeringsforeninger m.v. samt Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS ("regnskabsbekendtgørelsen").

Nøgletallet 'Nettoresultat', beregnes på baggrund af periodens resultat for andelsklassen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste år.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele tusinde kr. med nul decimaler.

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

Omregning af fremmed valuta

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til danske kroner efter transaktionsdagens GMT 16.00-valutakurser.

Resultatopgørelsen

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

Renter og udbytter

Renteindtægter består af indtjente renter af obligationer, indestående i depotbank m.v.

Aktieudbytter (brutto) indtægtsføres på tidspunktet for udbyttets vedtagelse på det udbyttebetalende selskabs generalforsamling

Kursgevinster og -tab

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

De realiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem salgsværdi og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt de finansielle instrumenter er anskaffet i regnskabsåret. De urealiserede kursreguleringer opgøres som forskellen mellem kursværdien ultimo året og kursværdien primo eller anskaffelsværdien, såfremt det er anskaffet i regnskabsåret.

Handelsomkostninger

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

Den del af handelsomkostningerne, som er affholdt ved køb og salg af værdipapirer i forbindelse med emission og indløsning, indregnes direkte i medlemmernes formue. Beløbet opgøres som den andel af bruttohandelsomkostningerne som forholdsmæssigt kan henføres til værdipapiriomsætning forårsaget af emission og indløsning, beregnet på grundlag af den totale værdipapiriomsætning.

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 af fællesomkostninger sker under hensyntagen til størrelsen af afdelingernes formue.

Afdelingernes administrationsomkostninger består af følgende omkostninger:

- Administration: Omfatter omkostninger som er knyttet til den løbende drift af afdelinger/andelsklasser, herunder administrationshonorar, gebyrer til depotselskab, honorar til bestyrelse og revisor m.v.

- Investeringsforvaltning: Omfatter omkostninger henførbare til forvaltning af afdelingernes/andelsklassernes porteføljer.

- Distribution, markedsføring og formidling: Omfatter omkostninger forbundet med tredjepartsbetalinger for distribution, markedsføring og formidling af afdelinger/andelsklasser.

Skat

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

Resultat til udlodning

I de udloddende afdelinger opgøres det udlodningspligtige resultat (minimumsudlodningen) i overensstemmelse med bestemmelserne i vedtægterne og skattelovgivningen.

Minimumsudlodningen opgøres i hovedtræk på grundlag af de i regnskabsåret:

- indtjente renter og udbytter,
- realiserede nettokursgevinster på obligationer og valutakonti,
- realiserede nettokursgevinster på aktier,
- erhvervede skattepligtige nettogevinster ved anvendelse af afledte finansielle instrumenter,
- med fradrag af afholdte administrationsomkostninger
- tab på fordringer, aktier og afledte finansielle instrumenter

I forbindelse med emissioner og indløsninger beregnes der en udlodningsregulering, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner og indløsninger.

Afdelingernes udlodning opgøres i procenter delelig med 0,1 eller til 0 (nul), hvis den beregnede udbytteprocent er mindre end 0,1. Et overskydende positivt beløb til rådighed for udlodning overføres til udlodning næste år.

Forslag til udlodning for regnskabsåret indregnes som en særlig post under medlemmernes formue.

Balancen

Balancen består af indregnede aktiver, indregnede forpligtelser, herunder hensatte forpligtelser, og medlemmernes formue, der udgør forskellen mellem indregnede aktiver og forpligtelser. Ved passiver forstås summen af medlemmernes formue og andre indregnede forpligtelser.

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

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

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

Likvide midler

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

Finansielle instrumenter og afledte finansielle instrumenter

Finansielle instrumenter (aktier og obligationer) og afledte finansielle instrumenter, der er genstand for offentlig kursnotering, måles til noterede børskurser og GMT 16.00-valutakurser.

Dagsværdien af investeringsbeviser, der handles på regulerede markeder, og hvis offentliggjorte kurs må antages ikke at afspejle investeringsbevisernes dagsværdi på grund af manglende eller utilstrækkelig handel i tiden op til balancedagen, måles til seneste tilgængelige regnskabsmæssige indre værdi.

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

Kapitalandele i IFS SEBinvest A/S måles til dagsværdi opgjort på baggrund af den indre værdi i selskabet.

Afledte finansielle instrumenter, der ikke er genstand for offentlig kursnotering, måles til en beregnet handelsværdi på baggrund af de underliggende instrumenters officielt noterede kurser/handelsværdier.

Afledte finansielle instrumenter opgøres som bruttopositioner. Det betyder, at afledte finansielle instrumenter vil fremgå af såvel aktiv- som passivside.

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

Andre aktiver

Mellemværende vedrørende handelsafvikling består af værdien ved salg af finansielle instrumenter samt emissioner, der er foretaget før balancedagen, og hvor afregning foretages efter balancedagen.

Anden gæld

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

Fem års nøgletal

I årsrapporten indgår følgende nøgletal for de seneste fem år:

- Årets nettoresultat
- Medlemmernes formue ultimo året
- Indre værdi pr. andel
- Årets afkast i procent
- Udbytte pr. andel
- Omkostningsprocent
- Cirkulerende kapital ultimo året
- Standardafvigelse
- Sharpe Ratio
- Omsætningshastighed

Nøgletallene er opgjort i overensstemmelse med Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v. og er beregnet således:

Indre værdi pr. andel

Medlemmernes formue*)

Cirkulerende andele ultimo året.

*) Medlemmernes formue er opgjort inklusive afsat udbytte for regnskabsåret.

Udbytte pr. andel

Udbytte til medlem/cirkulerende andele ultimo året.

Afkast i procent

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

Geninvesteret udbytte

$$\left(\frac{\text{Udbytte i kroner pr. andel} \times \text{Indre værdi ultimo}}{\text{Indre værdi umiddelbart efter udbytte}} \right) \times 100$$

Omkostningsprocent

$$\left(\frac{\text{Administrationsomkostninger}}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue opgjort som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret}} \right) \times 100$$

Standardafvigelse

Standardafvigelsen er et mål for de historiske udsving i afkastene. Jo højere tallet er, jo større udsving i afkastene fra periode til periode.

Standardafvigelsen opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres standardafvigelsen

siden afdelingens opstart. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen standardafvigelse.

Sharpe Ratio

Sharpe ratio er et matematisk udtryk for afkastet af en investering i forhold til risikoen. Sharpe ratio beregnes som det historiske afkast minus den risikofrie rente divideret med standardafvigelsen. Jo højere tallet er, jo bedre har investeringen været i forhold til risikoen.

Sharpe ratio opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Sharpe ratio siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Sharpe ratio.

Omsætningshastighed

Værdipapireernes omsætningshastighed kan udtrykkes ved følgende formel:

$$\frac{(\text{Kursværdi af køb} + \text{Kursværdi ved salg}) / 2}{\text{Medlemmernes gennemsnitlige formue}}$$

Dette nøgletal viser, hvor mange gange en afdelings beholdning af aktier eller obligationer er blevet omsat ved porteføljepleje i løbet af et år.

Medlemmernes gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

Active share

Active share er et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldene med det valgte benchmark. Høj active share betyder således, at investeringssammensætningen er meget forskellig fra benchmark.

Tracking error

Tracking error er et matematisk udtryk for spredningen på afkastforskellen mellem en investeringsafdeling og et givet benchmark. Benchmark udtrykker markedsudviklingen. Jo lavere tracking error er, desto tættere har investeringsporteføljen fulgt benchmark. I indekserede afdelinger, som skygger markedet tæt, er tracking error derfor lav.

Dette er således et mål for, hvordan afdelingens afkast svinger i forhold til benchmark-afkastet. En tracking error på 0 betyder, at afdelingen og benchmark "svinger i takt", uden at det dog nødvendigvis betyder, at afdelingens og benchmarkets afkast er ens.

Tracking error opgøres over 60 måneder. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 60 måneder, opgøres Tracking error siden afdelingens oprettelse. For afdelinger, der har eksisteret kortere end 36 måneder, opgøres ingen Tracking error.

Væsentlige aftaler

Aftale om depotbankfunktion

Foreningen har en depotaftale med SEB DK. Depotbanken forvalter og opbevarer finansielle instrumenter og likvide midler for hver af Foreningens afdelinger i henhold til lov om finansiel virksomhed § 106 samt Finanstilsynets bestemmelser.

Aftale om investeringsrådgivning og forvaltning

Foreningen har indgået aftale med SEB DK om rådgivning i forbindelse med investeringer i finansielle instrumenter. Aftalen indebærer, at IFS SEBinvest A/S modtager forslag til handler og andre transaktioner, som SEB DK anser for fordelagtige for de enkelte afdelinger. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som Foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

Foreningen har givet SEB DK tilladelse til at indgå underrådgivningsaftaler med andre rådgivere omkring placering af afdelingernes midler.

Foreningen har SEB Investment Management AB som underrådgiver på alle afdelinger bortset fra nedenstående afdelinger, hvor der er andre underrådgivningsaftaler:

Afdeling	Underrådgiver
US High Yield Bonds AKL	Columbia
US HY Bonds Short Duration AKL	Sky Harbor
Global Tactical Credit AKL	Müzinich
	Advisory and Execution Agreement, treparts aftale
Global Opportunity AKL	Morgan Stanley Investment Management Limited via Masterinstituttet
Emerging Market Equities (Hermes) AKL	Hermes via Masterinstituttet

Aftale om markedsføring og distribution

Foreningen har en samarbejdsaftale med SEB DK om formidling og markedsføring af Foreningen. SEB DK fastlægger selv sine markedsføringstiltag med henblik på at fremme salget af Foreningens investeringsbeviser med udgangspunkt i kundernes behov.

Aftale om forvaltning og administration

Foreningen har indgået aftale med IFS SEBinvest A/S, som er et af Finanstilsynet godkendt investeringsforvaltningsselskab, om at udføre Foreningens administrative og investeringsmæssige opgaver i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., Foreningens vedtægter samt bestyrelsens retningslinier og instrukser.

Aftale om market making

Foreningen har indgået en aftale med SEB DK om, at banken i bl.a. Nasdaq Copenhagens handelssystemer løbende stiller priser i afdelingernes investeringsbeviser med det formål at fremme likviditeten ved handel med Foreningens beviser. Aftalen indebærer, at der løbende stilles såvel købs- som salgspriser på baggrund af aktuelle emissions- og indløsningspriser. Foreningen betaler et fast månedligt gebyr på 40.000 kr. herfor.

Alle Foreningens aftaler er indgået på markedsvilkår, og de gældende satser er vist i Tabel 6.

Tabel 6 - Gebyrsatser i Foreningens væsentligste aftaler pr. 31. december 2020 i %.

Afdelinger	IFS administration og forvaltning	Depotfunk- tion	Markedsføring og distribut.	Investerings- rådgivning	Tillæg v. emission	Fradrag v. indløs- ning
AKL Danske Aktier P	0,13	0,02	0,60	0,70	0,20	0,20
AKL Danske Aktier I	0,13	0,02	0,00	0,70	0,20	0,20
AKL Danske Aktier Akkumulerende P	0,13	0,02	0,60	0,70	0,20	0,20
AKL Danske Aktier Akkumulerende I	0,13	0,02	0,00	0,70	0,20	0,20
AKL Nordiske Aktier P	0,13	0,05	0,60	0,70	0,25	0,25
AKL Europa Højt Udbytte P	0,13	0,05	0,60	0,70	0,20	0,20
AKL Europa Højt Udbytte I	0,13	0,05	0,00	0,70	0,20	0,20
AKL Europa Small Cap P	0,13	0,05	0,60	0,75	0,25	0,25
AKL Europa Small Cap I	0,13	0,05	0,00	0,75	0,25	0,25
AKL Nordamerika Indeks I	0,13	0,05	0,00	0,35	0,15	0,15
AKL Japan Hybrid P	0,13	0,05	0,60	0,70	0,30	0,30
AKL Japan Hybrid I	0,13	0,05	0,00	0,70	0,30	0,30
AKL Emerging Market Equities (Hermes) P	0,03	0,00	0,60	0,00	0,05	0,05
AKL Global Opportunity P	0,06	0,01	0,40	0,65	0,10	0,10
Mellemlange Obligationer	0,08	0,03	0,00	0,25	0,08	0,08
Lange Obligationer	0,08	0,03	0,00	0,25	0,08	0,08
AKL Kreditobligationer (euro) P	0,13	0,05	0,25	0,50	0,20	0,20
AKL Kreditobligationer (euro) I	0,13	0,05	0,00	0,50	0,20	0,20
AKL US High Yield Bonds (Columbia) P	0,13	0,05	0,40	0,65	0,25	0,25
AKL US High Yield Bonds (Columbia) I	0,13	0,05	0,00	0,65	0,25	0,25
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) P	0,13	0,05	0,35	0,65	0,25	0,25
AKL US Short Maturity Sustainable High Yield (SKY Harbor) I	0,13	0,05	0,00	0,65	0,25	0,25
AKL Balance Defensiv P	0,13	0,05	0,25	0,60	0,20	0,20
AKL Balance Stabil P	0,13	0,05	0,30	0,65	0,20	0,20
AKL Balance Vækst P	0,13	0,05	0,30	0,65	0,25	0,25

For kontrolopgaver betaler hver afdeling henholdsvis andelsklasser et honorar på 18.750 kr. p.a

Honorar for investeringsrådgivning beregnes ikke af den del af formuen, der er investeret i investeringsafdelinger, hvor SEB DK er rådgiver

Der beregnes ikke kurtage for handel med investeringsbeviser, der er udstedt af investeringsafdelinger, hvor SEB DK er rådgiver

Rapporter kan rekvireres ved henvendelse

Du kan rekvirere tidligere års- og halvårsrapporter ved henvendelse til Foreningen på tlf.: 33 28 14 40 eller på www.seb.dk/sebinvest.