

# **Kapitalforeningen Investin**

Årsrapport  
2021



## Indholdsfortegnelse

---

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2021.....</i>	<i>6</i>
Årsregnskaber.....	10
<i>HP Engros korte danske obligationer KL.....</i>	<i>10</i>
<i>K Invest Europæiske Banklån.....</i>	<i>14</i>
CABA Hedge.....	18
CABA Hedge KL A.....	24
CABA Hedge KL W.....	26
SRV - Fixed Income akk. KL.....	28
SRV – Fixed Income akk. KL A.....	33
SRV – Fixed Income akk. KL W.....	35
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk.....	37
Petersen & Partners Global Equities.....	40
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL.....	44
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A.....	47
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W.....	49
LCFM Credit Fund Akk. - KL.....	51
LCFM Credit Fund Akk. - KL A.....	55
LCFM Credit Fund Akk. - KL W.....	57
Foreningens noter.....	59
Anvendt regnskabspraksis.....	59
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	62
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....	65
Hoved- og nøgletaloversigt.....	66

## Foreningsoplysninger

---

Kapitalforeningen Investin blev stiftet den 12. marts 2010.  
Ultimo 2021 omfattede foreningen otte afdelinger:

HP Engros korte danske obligationer KL

K Invest Europæiske Banklån

CABA Hedge

CABA Hedge KL A

CABA Hedge KL W

SRV - Fixed Income akk. KL

SRV – Fixed Income akk. KL A

SRV – Fixed Income akk. KL W

Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

Petersen & Partners Global Equities

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W

LCFM Credit Fund Akk. - KL

LCFM Credit Fund Akk. - KL A

LCFM Credit Fund Akk. - KL W

Kapitalforeningen Investin

Kalvebod Brygge 1 - 3

1780 København V

Telefon:

44 55 92 00

CVR nr:

32 83 15 32

### Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

### Bestyrelse

Jesper Lau Hansen (formand)

Kim Esben Stenild Højbye

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

### Depositatar

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

### Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

### Porteføljerådgivere

CABA Capital A/S

Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment Management A/S

Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S

Hayfin Capital Management

HP Fondsmæglerselskab A/S

Lind Capital Fondsmæglerselskab

# Ledespåtegning

---

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Kapitalforeningen Investin.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2021.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. februar 2022

## Forvalter

### Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

## Bestyrelse

Jesper Lau Hansen  
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Henrik Vincents Johansen

Tine Roed

# Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

## Til investorerne i Kapitalforeningen Investin

### Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Investin for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

### Grundlag for konklusion

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

### Uafhængighed

Vi er uafhængige af koncernen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

### Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

Ved udarbejdelsen af årsregnskaberne er ledelsen ansvarlig for at vurdere afdelingernes evne til at fortsætte driften; at oplyse om forhold vedrørende fortsat drift, hvor dette er relevant; samt at udarbejde årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift, medmindre ledelsen enten har til hensigt at likvidere afdelingerne, indstille driften eller ikke har andet realistisk alternativ end at gøre dette.

### Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

## Den uafhængige revisors revisionspåtegning

---

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

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

### Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

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

København, den 28. februar 2022  
EY Godkendt Revisionspartnerselskab  
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen  
statsaut. revisor  
mne35461

## Kapitalforeningen Investin i 2021

Kapitalforeningen Investin henvender sig til professionelle investorer samt institutionelle investorer.

På den ordinære generalforsamling den 21. april 2021 blev det besluttet at ændre stykstørrelsen for afdeling HP Engros korte danske obligationer KL til DKK 1.000.

På en ekstraordinær generalforsamling i november 2021 blev det besluttet at foretage en fusion mellem afdeling LCFM Relative Value Fund Akk. og CABA Hedge KL med førstnævnte som ophørende afdeling. Fusionen blev gennemført ultimo november 2021.

Foreningen har indgået depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, hvormed depositaraftalen med Nykredit Bank A/S ophørte. Den nye aftale trådte i kraft pr. 6. december 2021.

Ultimo 2021 bestod foreningen af 8 bevisudstedende, akkumulerende afdelinger.

Ultimo 2021 havde foreningen en samlet formue på 8.839 mio. kr. (7.361 mio. kr. i 2020). Foreningen gav et nettoresultat på 4,6 mio. kr. (347,0 mio. kr. i 2020).

## Udviklingen i foreningens afdelinger i 2021

### HP Engros korte danske obligationer KL

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer udstedt af danske emittenter eller optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen gav et nettoresultat på 4,4 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 2.658 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 0,16% i 2021.

### K Invest Europæiske Banklån

Afdelingen investerer hovedsageligt i obligationer og banklån udstedt i et land inden for Den Europæiske Union. Afdelingen kan sekundært investere i obligationer og banklån udstedt i USA eller et land som Den Europæiske Union har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen gav et nettoresultat på 87,5 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 2.242 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 5,00% i 2021.

I henhold til vedtægterne har bestyrelsen godkendt en frivillig foreløbig udlodning på 2,5 % af årets resultat svarende til 2,19 mio. kr. af antal andele pr. 31. december 2021. Udbetaling af det foreløbige udbytte forventes at finde sted i februar 2022 med efterfølgende godkendelse på foreningens ordinære generalforsamling i april 2022.

### CABA Hedge

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer samt obligationer med tilsvarende sikkerhed herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en rating på minimum AA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelingen består af to andelsklasser. CABA Hedge KL A henvender sig til detailinvestorer og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 15% af afkastet. CABA Hedge KL W henvender sig til institutionelle investorer, professionelle investorer og semi-professionelle investorer. Der betales et afkastafhængigt honorar, hvis afkastet i en periode er højere end en 3 årig swap rente, dog kan en 3 årig swap rente ikke sættes til lavere end 0% p.a. Det afkastafhængige honorar udgør 20% af afkastet over 3 årige swap rente p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på -108,8 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 1.202 mio. kr. ultimo 2021.

### CABA Hedge KL A

Andelsklassen gav et nettoresultat på -118,4 mio. kr. i 2021, og Andelsklassen havde en formue på 969 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på -10,80% i 2021.

### CABA Hedge KL W

Andelsklassen blev igangsat den 23. november 2021 med Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S som porteføljerådgiver.

Andelsklassen gav et nettoresultat på 9,6 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 233 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på 3,90% i 2021.



## Ledelsesberetning

---

### **SRV - Fixed Income akk. KL**

Afdelingens investeringsstrategi er opdelt i to. Investeringer i obligationer med mulighed for gearing af disse og investeringer i rentederivater med henblik på at øge afkastet eller mindske risikoen i porteføljen.

Afdelingen investerer primært i nordiske stats- og realkreditobligationer.

Afdelingen består af to andelsklasser. SRV – Fixed Income akk. KL A henvender sig til offentligheden, og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 10% af afkastet over Nationalbankens indskudsbevisrente p.a. dog minimum 0% p.a. SRV – Fixed Income akk. KL W henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 10% af afkastet over 4,5% p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Andelsklassen gav et nettoresultat på -11,0 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 1.625 mio. kr. ultimo 2021.

### **SRV – Fixed Income akk. KL A**

Andelsklassen gav et nettoresultat på -4,9 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 673 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på -0,54% i 2021.

### **SRV – Fixed Income akk. KL W**

Andelsklassen gav et nettoresultat på -6,1 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 952 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på -0,48% i 2021.

### **Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk**

Afdelingen investerer sine midler i andele i kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen gav et nettoresultat på -6,7 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 82 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på -5,71% i 2021.

### **Petersen & Partners Global Equities**

Afdelingen investerer sine midler i andele i kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen gav et nettoresultat på -157,0 t. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 526 t. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på -22,93% i 2021.

Foreningens ledelse vil i løbet af 2022 tage stilling til, hvad der skal ske med afdelingen.

### **LCFM Corporate Bonds Akk. - KL**

Afdelingen investerer sine midler i kreditobligationer udstedt i europæiske markeder, som primært kommer fra europæiske selskaber. Sekundært kan der investeres i ikke-europæiske selskaber med obligationer udstedt i EUR. Derudover kan afdelingen investere i europæiske statsobligationer og realkreditobligationer el. lign, som alternativ placering af frie midler. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i aktier og warrants i tilfældet af, at en kreditobligation skulle blive konverteret.

Afdelingen består af to andelsklasser. LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W og LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A.

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W henvender sig udelukkende til professionelle og semi-professionelle investorer. Andelsklassen betaler ikke et formueafhængigt honorar.

LCFM Corporate Bonds Akk. – KL A kan henvende sig til professionelle, semi-professionelle samt detailinvestorer. Andelsklassen betaler et formueafhængigt honorar på 0,50% p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på 16,9 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 531 mio. kr. ultimo 2021.

### **LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A**

Afdelingen blev igangsat den 28. september 2021.

Andelsklassen gav et nettoresultat på -0,1 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 53 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på -0,99% i 2021.

### **LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W**

Andelsklassen gav et nettoresultat på 17,1 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 478 mio. kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på 4,03% i 2021.

### **LCFM Credit Fund Akk. - KL**

Afdelingen investerer primært sine midler i Contracts for Difference (CFD'er) med kreditobligationer som underliggende aktiv. Kreditobligationerne er udstedt i europæiske markeder, som primært kommer fra europæiske selskaber. Sekundært kan der investeres i ikke-europæiske selskaber med obligationer udstedt i EUR. Derudover kan afdelingen investere i europæiske statsobligationer og realkreditobligationer el. lignende, som alternativ placering af frie midler. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i aktier, ETF'er og warrants i tilfældet af, at en kreditobligation skulle blive konverteret.

Afdelingen består af to andelsklasser. LCFM Credit Fund Akk. - KL A og LCFM Credit Fund Akk. - KL W henvender sig til semi-professionelle og professionelle investorer.

LCFM Credit Fund Akk. - KL A betaler et formueafhængigt honorar på 0,25 % p.a. og LCFM Credit Fund Akk. - KL W betaler et tilsvarende honorar på 0,50 % p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på 22,6 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 499 mio kr. ultimo 2021.

### **LCFM Credit Fund Akk. - KL A**

Andelsklassen gav et nettoresultat på 14,1 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 292 mio kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på 5,29% i 2021.

### **LCFM Credit Fund Akk. - KL W**

Andelsklassen gav et nettoresultat på 8,5 mio. kr. i 2021, og andelsklassen havde en formue på 207 mio kr. ultimo 2021. Andelsklassen har givet et afkast på 5,41% i 2021.

## Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 29. april 2022.

## Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 230 t.kr.

## Øvrige forhold

### Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen har vurderet, at en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, indtil videre ikke er relevant for foreningen.

Foreningen følger ikke Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

Foreningens afdelinger blev i foråret kategoriseret som artikel 6 fonde efter forordning (EU) 2019/2088 af 27. november 2019 (Disclosureforordningen). Dette skyldes, at foreningen ikke har nogen politik. Afdelingerne inddrager ikke særskilt bæredygtighedsrisici og andre bæredygtighedsaspekter i valg af fonde. Der foretages heller ikke særskilte analyser eller vurderinger af indvirkninger af bæredygtighedsrisici på afkastet ud over, at afdelingernes afkast vil afspejle afkastet af porteføljer af forskellige obligationer - med de ESG-risici dette indebærer.

## Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af unoterede obligationer og afledte finansielle instrumenter kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som en obligations prisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter.

## Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

## Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

## HP Engros korte danske obligationer KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	26.142	30.055
	Renteudgifter	-402	-381
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>25.740</b>	<b>29.674</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	-18.987	-17.581
3	Afledte finansielle instrumenter	2.593	-8.432
	Valutakonti	-5	-10
	Handelsomkostninger	-	-6
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-16.399</b>	<b>-26.029</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>9.341</b>	<b>3.645</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-4.957</b>	<b>-4.910</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>4.384</b>	<b>-1.265</b>

## HP Engros korte danske obligationer KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	216.656	17.344
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>216.656</b>	<b>17.344</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.209.114	2.016.726
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	182.537	197.805
	<b>I alt obligationer</b>	<b>2.391.651</b>	<b>2.214.531</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	315	-
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>315</b>	<b>-</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.149	8.178
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	60.648	147.091
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>68.797</b>	<b>155.269</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.677.419</b>	<b>2.387.144</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>2.657.689</b>	<b>2.253.840</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	270
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>270</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	1.154	1.030
	Gæld vedrørende handelsafvikling	18.576	132.004
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>19.730</b>	<b>133.034</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.677.419</b>	<b>2.387.144</b>

# HP Engros korte danske obligationer KL

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	0,16	-0,03	0,30	0,87	1,51
Indre værdi pr. andel <sup>1)</sup> (i kr.)	1.121,38	1.119,64	808,05	912,86	974,42
Omkostningsprocent	0,21	0,21	0,21	0,22	0,21
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.384	-1.265	4.837	13.537	29.631
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.657.689	2.253.840	2.424.145	1.825.719	1.948.835
Andele ultimo (i 1.000 stk.) <sup>1)</sup>	2.370	2.013	3.000	2.000	2.000

1) Afdelingen har den 21. april 2021 ændret stykstørrelse fra 500.000 til 1.000 kr. Der er foretaget tilpasning af sammenligningstal.

## Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020	
<b>1 Renteindtægter</b>			
Indestående i depotselskab	-2	2	
Noterede obligationer fra danske udstedere	25.722	29.371	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	409	582	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	13	98	
Øvrige renteindtægter	-	2	
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>26.142</b>	<b>30.055</b>	
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-20.457	-25.928	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	2.813	7.954	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-37	-	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-1.306	393	
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-18.987</b>	<b>-17.581</b>	
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>			
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	2.008	-4.172	
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	585	-4.260	
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>2.593</b>	<b>-8.432</b>	
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	1.458	87	1.545
Investeringsforvaltning	3.412	-	3.412
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>4.870</b>	<b>87</b>	<b>4.957</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	1.348	74	1.422
Investeringsforvaltning	3.488	-	3.488
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>4.836</b>	<b>74</b>	<b>4.910</b>

## HP Engros korte danske obligationer KL

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### 5 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>6 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	2.253.840	2.424.145
Emissioner i året	736.234	581.721
Indløsninger i året	-336.769	-750.929
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	168
Overført fra resultatopgørelsen	4.384	-1.265
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>2.657.689</b>	<b>2.253.840</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	2.013	3.013
Emissioner i året	659	-500
Indløsninger i året	-302	-500
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.370</b>	<b>2.013</b>

## K Invest Europæiske Banklån

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	71.688	65.531
2	Renteudgifter	-2.274	-891
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>69.414</b>	<b>64.640</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	9.967	37.702
	Bankloans	64.934	-696
4	Afledte finansielle instrumenter	-34.099	41.509
	Valutakonti	-5.031	101
	Øvrige aktiver/passiver	-3.391	1.895
	Handelsomkostninger	-13	-2
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>32.367</b>	<b>80.509</b>
	<b>Andre indtægter</b>	<b>217</b>	<b>1.585</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>101.998</b>	<b>146.734</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-14.470</b>	<b>-9.559</b>
	<b>Resultat før skat</b>	<b>87.528</b>	<b>137.175</b>
	<b>Skat</b>	<b>-</b>	<b>-8</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>87.528</b>	<b>137.167</b>



## K Invest Europæiske Banklån

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	401.184	121.857
	Indestående i andre pengeinstitutter	48.693	27.779
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>449.877</b>	<b>149.636</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Danske bankloans	-	22.317
	Udenlandske bankloans	1.226.748	1.281.937
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>1.226.748</b>	<b>1.304.254</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	607.925	282.284
	<b>I alt obligationer</b>	<b>607.925</b>	<b>282.284</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	65	3.438
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>65</b>	<b>3.438</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.512	8.251
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	176.507	41.731
	Aktuelle skatteaktiver	166	37
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>188.185</b>	<b>50.019</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>2.472.800</b>	<b>1.789.631</b>
	<b>PASSIVER</b>		
8,9	<b>Investorerne formue</b>	<b>2.242.466</b>	<b>1.718.882</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	8.271	5.662
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>8.271</b>	<b>5.662</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	3.962	2.506
	Gæld vedrørende handelsafvikling	218.101	62.581
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>222.063</b>	<b>65.087</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>2.472.800</b>	<b>1.789.631</b>

## K Invest Europæiske Banklån

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,00	6,87	3,69	0,39	2,10
Indre værdi pr. andel(i kr.)	110,57	112,13	110,41	107,97	107,55
Omkostningsprocent	0,76	0,66	0,66	0,76	1,11
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	87.528	137.167	43.834	-418	6.300
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.242.466	1.718.882	1.236.967	1.259.806	410.435
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.281	15.329	11.204	11.668	3.817

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	5		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	20.781	12.556		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-814	-1.502		
Danske bankloans	198	529		
Udenlandske bankloans	51.522	53.943		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>71.688</b>	<b>65.531</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	2.274	891		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>2.274</b>	<b>891</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	8.408	14.385		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	1.559	23.317		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>9.967</b>	<b>37.702</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-28.120	21.537		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-5.707	4.095		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-	35		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-	1.373		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-656	15.551		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	384	-1.082		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-34.099</b>	<b>41.509</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	3.482	73	3.555	
Investeringsforvaltning	10.915	-	10.915	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>14.397</b>	<b>73</b>	<b>14.470</b>	

# K Invest Europæiske Banklån

---

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	3.099	56	3.155
Investeringsforvaltning	6.404	-	6.404
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>9.503</b>	<b>56</b>	<b>9.559</b>

### 6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

### 7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 48,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2021	2020
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.718.882	1.236.965
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-109.340	-62.586
Emissioner i året	550.204	429.122
Indløsninger i året	-7.028	-23.588
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.220	1.802
Overført fra resultatopgørelsen	87.528	137.167
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>2.242.466</b>	<b>1.718.882</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	15.329	11.204
Emissioner i året	5.016	4.348
Indløsninger i året	-64	-223
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>20.281</b>	<b>15.329</b>

## CABA Hedge

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	32.685	83.818
2	Renteudgifter	-3.694	-6.867
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>28.991</b>	<b>76.951</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	-197.390	308.047
	Kapitalandele	-516	-
4	Afledte finansielle instrumenter	56.192	-218.536
	Valutakonti	18.805	-13.503
	Øvrige aktiver/passiver	-5	1.710
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-122.914</b>	<b>77.718</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-93.923</b>	<b>154.669</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-14.944</b>	<b>-34.868</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-108.867</b>	<b>119.801</b>

## CABA Hedge

---

### Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	-	65.085
	Indestående i andre pengeinstitutter	24.494	-
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>24.494</b>	<b>65.085</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.261.776	1.370.288
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>1.261.776</b>	<b>1.370.288</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.242.865	5.398.927
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	639.243	313.898
	<b>I alt obligationer</b>	<b>5.882.108</b>	<b>5.712.825</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	21.461	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	7.554	3.809
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>29.015</b>	<b>3.809</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.940	20.768
	Andre tilgodehavender	23.485	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	24.011	1.106.000
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>56.436</b>	<b>1.126.768</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>7.253.829</b>	<b>8.278.775</b>

## CABA Hedge

---

<b>PASSIVER</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
8,9 <b>Investorerne formue</b>	<b>1.201.958</b>	<b>1.065.154</b>
<b>7 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-	199
Unoterede afledte finansielle instrumenter	17.774	3.768
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>17.774</b>	<b>3.967</b>
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>6.000.363</b>	<b>6.231.191</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.356	3.009
Lån	22.211	456.668
Gæld vedrørende handelsafvikling	9.602	518.755
Skyldige renter	565	31
<b>I alt anden gæld</b>	<b>33.734</b>	<b>978.463</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>7.253.829</b>	<b>8.278.775</b>

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 62 under fællesnoter.*

# CABA Hedge

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	4		
Noterede obligationer fra danske udstedere	29.511	54.851		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.539	28.914		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-7.467	-14.051		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	9.052	13.906		
Øvrige renteindtægter	49	194		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>32.685</b>	<b>83.818</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.071	3.957		
Renteudgifter på lån	-	2.466		
Øvrige renteudgifter	623	444		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>3.694</b>	<b>6.867</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	30.362	123.666		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-232.416	40.918		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	16.472	124.023		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-11.808	19.440		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>-197.390</b>	<b>308.047</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-343	-655		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	41	-		
Andre kontrakter, realiserede	-16.827	-73.263		
Andre kontrakter, urealiserede	5.600	-5.951		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	7.418	-16.661		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	21.660	-786		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	37.280	-118.156		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	1.363	-3.064		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>56.192</b>	<b>-218.536</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	4.124	47	4.171	
Investeringsforvaltning	10.773	-	10.773	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>14.897</b>	<b>47</b>	<b>14.944</b>	

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	4.582	39	4.621
Investeringsforvaltning	30.247	-	30.247
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>34.829</b>	<b>39</b>	<b>34.868</b>

#### 6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

#### 7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 144,7 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 21,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 24,5 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.



## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>8 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	1.065.154	934.433
Emissioner i året	283.072	22.163
Indløsninger i året	-37.974	-10.971
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	573	-272
Overført fra resultatopgørelsen	-108.867	119.801
<b>I alt investorernes formue</b>	<b>1.201.958</b>	<b>1.065.154</b>

\*) Afdeling LCFM relative Value Fund Akk. fra Kapitalforeningen Investin er fusioneret ind i afdelingen med opgørelsesdato den 22. november 2021. Tilgang ved fusion består af medlemmernes formue i den ophørende afdeling på sammenlægningstidspunktet. I beretningen under afsnittet "Udviklingen i foreningen i 2021" omtales fusionen nærmere.

Nedenfor vises hovedtal for den ophørende afdeling LCFM relative Value Fund Akk. fra Kapitalforeningen Investin fra 1. januar til 22. november 2021.

### Resultat på ombytningstidspunktet

Renter og udbytter		1.427
Kursgevinster og -tab		-63.262
Andre indtægter		-
Administrationsomkostninger		-3.082
Skat		-
<b>Periodens nettoresultat 1. januar - 22. november 2021</b>		<b>-64.917</b>
	<b>Cirk. andele</b>	<b>Formue</b>
Medlemmernes formue primo	4.204.165	416.532
Udbetalt udbytte i perioden		-
Emissioner i perioden	338.648	33.372
Indløsninger i perioden	-1.798.234	-162.551
Netto emissionstillæg og indløsningsfradrag		893
Periodens resultat		-64.917
<b>I alt medlemmernes formue på sammenlægningstidspunktet</b>	<b>2.744.579</b>	<b>223.329</b>
Bytteforhold	0,781118	
Ombyttet cirkulerende kapital	2.143.840	

### 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Cirkulerende andele primo	8.747	8.666
Emissioner i året	2.658	186
Indløsninger i året	-339	-105
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>11.066</b>	<b>8.747</b>

## CABA Hedge KL A

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021*</b>	<b>2020</b>
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-117.918	119.801
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-499	-
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-118.417</b>	<b>119.801</b>
*) Andelsklassen er videreført fra afdeling "CABA Hedge". Afdelingen er opsplittet i andelsklasser d. 23. november 2021.		

### Balance i 1.000 kr.

Note

#### Klassespecifikke passiver

1,2 <b>Investorerne formue</b>	<b>969.082</b>	<b>1.065.154</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	808	-
<b>I alt anden gæld</b>	<b>808</b>	<b>-</b>

## CABA Hedge KL A

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

<b>Nøgletal</b>	<b>2021**</b>	<b>2020</b>	<b>2019</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
Årets afkast i procent	-10,80	12,93	3,71	0,01	3,96
Indre værdi pr. andel(i kr.)	108,62	121,77	107,83	103,97	103,96
Omkostningsprocent	1,44	3,28	1,91	1,67	1,34
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-118.417	119.801	30.746	2.952	7.041
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	969.082	1.065.154	934.433	803.694	594.972
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.922	8.747	8.666	7.730	5.723

\*\*) Andelsklassen er videreført fra afdeling "CABA Hedge".  
Afdelingen er opsplittet i andelsklasser d. 23. november 2021.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>1 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	1.065.154	934.433
Emissioner i året	59.744	22.163
Indløsninger i året	-37.972	-10.971
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	573	-272
Overført fra resultatopgørelsen	-118.417	119.801
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>969.082</b>	<b>1.065.154</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.747	8.666
Emissioner i året	514	186
Indløsninger i året	-339	-105
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.922</b>	<b>8.747</b>

## CABA Hedge KL W

---

### Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021\*

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen	9.550
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-

**Klassens nettoresultat** **9.550**

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 23. november 2021.

### Balance i 1.000 kr.

Note

**Klassespecifikke passiver**

1,2 **Investorerens formue** **232.876**

**Anden gæld**

Skyldige omkostninger 171

**I alt anden gæld** **171**

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2021*
Årets afkast i procent	3,90
Indre værdi pr. andel(i kr.)	108,63
Omkostningsprocent	0,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	9.550
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	232.876
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.144

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 23. november 2021.

	2021
<b>1 Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	223.328
Indløsninger i året	-2
Overført fra resultatopgørelsen	9.550
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>232.876</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	2.144
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.144</b>

## SRV - Fixed Income akk. KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	12.332	60.621
2	Renteudgifter	-16.695	-9.894
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-4.363</b>	<b>50.727</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	108.866	24.600
	Kapitalandele	-1	224
4	Afledte finansielle instrumenter	-85.812	-17.068
	Valutakonti	-15.110	-5.004
	Øvrige aktiver/passiver	880	590
	Handelsomkostninger	-965	-28
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>7.858</b>	<b>3.314</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>3.495</b>	<b>54.041</b>
5	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-14.495</b>	<b>-9.924</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-11.000</b>	<b>44.117</b>

## SRV - Fixed Income akk. KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	25.977	21.408
	Indestående i andre pengeinstitutter	17.359	14.454
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>43.336</b>	<b>35.862</b>
	<b>Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.304.334	1.182.008
	<b>I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi</b>	<b>1.304.334</b>	<b>1.182.008</b>
6	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.453.443	3.281.809
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.561.730	2.792.664
	<b>I alt obligationer</b>	<b>10.015.173</b>	<b>6.074.473</b>
7	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	10.976	1.159
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	23.505	2.576
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>34.481</b>	<b>3.735</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	31.630	8.227
	Andre tilgodehavender	61	4.556
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.776.035	466.589
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>1.807.726</b>	<b>479.372</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>13.205.050</b>	<b>7.775.450</b>

## SRV - Fixed Income akk. KL

---

<b>PASSIVER</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
8,9 <b>Investorerne formue</b>	<b>1.625.216</b>	<b>1.429.093</b>
<b>7 Afledte finansielle instrumenter</b>		
Noterede afledte finansielle instrumenter	707	731
Unoterede afledte finansielle instrumenter	26.386	9.454
<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>27.093</b>	<b>10.185</b>
<b>Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi</b>	<b>9.863.796</b>	<b>4.671.785</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	1.030	2.239
10 Lån	8.806	1.178.381
Gæld vedrørende handelsafvikling	1.678.332	465.971
Skyldige renter	777	17.796
<b>I alt anden gæld</b>	<b>1.688.945</b>	<b>1.664.387</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>13.205.050</b>	<b>7.775.450</b>

*Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 62 under fællesnoter.*



## SRV - Fixed Income akk. KL

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	1	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	32.277	37.749		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-18.468	16.867		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-12.317	-1.000		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	246	6.945		
Øvrige renteindtægter	10.593	60		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>12.332</b>	<b>60.621</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	14.917	8.309		
Renteudgifter på lån	-	969		
Øvrige renteudgifter	1.778	616		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>16.695</b>	<b>9.894</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-50.793	-46.620		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-47.318	53.686		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	145.826	-40.594		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	61.151	58.128		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>108.866</b>	<b>24.600</b>		
<b>4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	30.964	28.760		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	3.651	-4.801		
Andre kontrakter, realiserede	-111.214	62.365		
Andre kontrakter, urealiserede	-53.623	-38.854		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	6.738	-10.877		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	10.554	714		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	17.222	-53.071		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	9.896	-1.304		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-85.812</b>	<b>-17.068</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>5 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	5.215	64	5.279	
Investeringsforvaltning	9.216	-	9.216	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>14.431</b>	<b>64</b>	<b>14.495</b>	

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	3.534	46	3.580
Investeringsforvaltning	6.344	-	6.344
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>9.878</b>	<b>46</b>	<b>9.924</b>

#### 6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

#### 7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 110,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 8,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 10,8 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2021	2020
<b>8 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	1.429.093	734.715
Emissioner i året	351.611	776.262
Indløsninger i året	-145.790	-128.398
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.302	2.397
Overført fra resultatopgørelsen	-11.000	44.117
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>1.625.216</b>	<b>1.429.093</b>
<b>9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	13.380	7.153
Emissioner i året	3.290	7.465
Indløsninger i året	-1.368	-1.238
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>15.302</b>	<b>13.380</b>

#### 10 Lån

Afdelingen havde ultimo 2020 en større gæld på 1,18 mia. kr, som vedrørte salg af lånte obligationer. I år består lån af 8,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

## SRV – Fixed Income akk. KL A

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-4.138	10.436
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-739	-801
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-4.877</b>	<b>9.635</b>

## Balance i 1.000 kr.

Note

### Klassespecifikke passiver

1,2 <b>Investorerens formue</b>	<b>673.152</b>	<b>467.219</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	-	253
<b>I alt anden gæld</b>	<b>-</b>	<b>253</b>

## SRV – Fixed Income akk. KL A

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-0,54	3,77	2,52
Indre værdi pr. andel(i kr.)	105,81	106,38	102,52
Omkostningsprocent <sup>*)</sup>	0,89	1,22	0,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-4.877	9.635	1.231
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	673.152	467.219	204.938
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.362	4.392	1.999

\*) Da andelsklassen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

	2021	2020
<b>1 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	467.219	204.938
Emissioner i året	255.183	279.010
Indløsninger i året	-44.852	-26.973
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	479	609
Overført fra resultatopgørelsen	-4.877	9.635
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>673.152</b>	<b>467.219</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	4.392	1.999
Emissioner i året	2.391	2.657
Indløsninger i året	-421	-264
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>6.362</b>	<b>4.392</b>

## SRV – Fixed Income akk. KL W

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	-5.702	34.590
Klassenspecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-421	-108
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>-6.123</b>	<b>34.482</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note

<b>Klassenspecifikke passiver</b>		
1,2 <b>Investorerens formue</b>	<b>952.064</b>	<b>961.874</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-0,48	4,11	2,78
Indre værdi pr. andel(i kr.)	106,49	107,01	102,78
Omkostningsprocent*)	0,86	0,86	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-6.123	34.482	7.538
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	952.064	961.874	529.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.940	8.989	5.154

\*) Da andelsklassen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

	2021	2020
<b>1 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	961.874	529.777
Emissioner i året	96.428	497.252
Indløsninger i året	-100.938	-101.425
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	823	1.788
Overført fra resultatopgørelsen	-6.123	34.482
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>952.064</b>	<b>961.874</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	8.989	5.154
Emissioner i året	898	4.808
Indløsninger i året	-947	-973
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>8.940</b>	<b>8.989</b>

## Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Note <b>Renter og udbytter</b>		
Renteudgifter	-	-1
<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-</b>	<b>-1</b>
<b>Kursgevinster og -tab</b>		
1     Kapitalandele	-6.473	3.295
<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-6.473</b>	<b>3.295</b>
<b>I alt indtægter</b>	<b>-6.473</b>	<b>3.294</b>
2     Administrationsomkostninger	-271	-407
<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-6.744</b>	<b>2.887</b>

### Balance i 1.000 kr.

Note <b>AKTIVER</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Likvide midler</b>		
Indestående i depotselskab	21	168
<b>I alt likvide midler</b>	<b>21</b>	<b>168</b>
3 <b>Kapitalandele</b>		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	82.204	121.428
<b>I alt kapitalandele</b>	<b>82.204</b>	<b>121.428</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Andre tilgodehavender	45	-
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>45</b>	<b>-</b>
<b>Aktiver i alt</b>	<b>82.270</b>	<b>121.596</b>
<b>PASSIVER</b>		
4,5 <b>Investorerne formue</b>	<b>82.247</b>	<b>121.459</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	23	137
<b>I alt anden gæld</b>	<b>23</b>	<b>137</b>
<b>Passiver i alt</b>	<b>82.270</b>	<b>121.596</b>

# Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-5,71	2,26	1,59
Indre værdi pr. andel(i kr.)	97,96	103,89	101,59
Omkostningsprocent*)	0,24	0,39	0,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-6.744	2.887	456
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	82.247	121.459	84.395
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	840	1.170	831

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020
<b>1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	-	-1
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-	153
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	45	-153
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-2.625	134
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-3.893	3.162
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-6.473</b>	<b>3.295</b>

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>2 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	267	4	271
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>267</b>	<b>4</b>	<b>271</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	241	6	247
Investeringsforvaltning	160	-	160
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>401</b>	<b>6</b>	<b>407</b>

## 3 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
<b>4 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	121.459	84.395
Emissioner i året	30.580	60.357
Indløsnings i året	-63.061	-26.192
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	13	12
Overført fra resultatopgørelsen	-6.744	2.887
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>82.247</b>	<b>121.459</b>



## Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

---

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.170	831
Emissioner i året	308	596
Indløsninger i året	-638	-257
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>840</b>	<b>1.170</b>

## Petersen & Partners Global Equities

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
	Renteudgifter	-1	-2
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>-1</b>	<b>-2</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
1	Kapitalandele	-85	-489
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>-85</b>	<b>-489</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>-86</b>	<b>-491</b>
2	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-71</b>	<b>-148</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>-157</b>	<b>-639</b>

## Petersen & Partners Global Equities

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	110	184
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>110</b>	<b>184</b>
3	<b>Kapitalandele</b>		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	383	469
	<b>I alt kapitalandele</b>	<b>383</b>	<b>469</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Andre tilgodehavender	53	51
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>53</b>	<b>51</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>546</b>	<b>704</b>
	<b>PASSIVER</b>		
4,5	<b>Investorerne formue</b>	<b>528</b>	<b>685</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	18	19
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>546</b>	<b>704</b>

# Petersen & Partners Global Equities

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	-22,93	-12,91	10,20
Indre værdi pr. andel(i kr.)	73,96	95,97	110,20
Omkostningsprocent*)	11,60	1,31	1,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-157	-639	1.220
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	528	685	17.530
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7	7	159

\*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

## Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	2021	2020
<b>1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>		
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	-	-4
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-	94
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	2	-43
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-	-514
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-87	-22
<b>I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele</b>	<b>-85</b>	<b>-489</b>

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
<b>2 Administrationsomkostninger 2021</b>			
Administration	69	2	71
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>69</b>	<b>2</b>	<b>71</b>
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>			
Administration	133	3	136
Investeringsforvaltning	12	-	12
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>145</b>	<b>3</b>	<b>148</b>

## 3 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
<b>4 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	685	17.530
Emissioner i året	-	760
Indløsningsfradrag	-	-16.955
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-	-11
Overført fra resultatopgørelsen	-157	-639
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>528</b>	<b>685</b>

## Petersen & Partners Global Equities

---

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	7	159
Emissioner i året	-	7
Indløsninger i året	-	-159
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>7</b>	<b>7</b>

## LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>		<b>2021</b>	<b>2020</b>
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	19.630	13.134
2	Renteudgifter	-86	-103
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>19.544</b>	<b>13.031</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
3	Obligationer	2.233	6.559
	Valutakonti	-19	-14
	Handelsomkostninger	-1.899	-1.695
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>315</b>	<b>4.850</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>19.859</b>	<b>17.881</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-2.954</b>	<b>-2.334</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>16.905</b>	<b>15.547</b>

## LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	11.965	9.460
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>11.965</b>	<b>9.460</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	51.670	47.580
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	433.897	330.645
	Unoterede danske obligationer	26.886	19.026
	<b>I alt obligationer</b>	<b>512.453</b>	<b>397.251</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.465	4.730
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>6.465</b>	<b>4.730</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>530.883</b>	<b>411.441</b>
	 <b>PASSIVER</b>		
	<b>Investorerne formue</b>	<b>530.759</b>	<b>410.854</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	124	587
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>124</b>	<b>587</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>530.883</b>	<b>411.441</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	<b>2021</b>	<b>2020</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.465	2.692		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.754	9.253		
Unoterede danske obligationer	1.411	1.189		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>19.630</b>	<b>13.134</b>		
<b>2 Renteudgifter</b>				
Øvrige renteudgifter	86	103		
<b>I alt renteudgifter</b>	<b>86</b>	<b>103</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-5	-710		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	1.319	-52		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	3.077	-8.301		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-2.499	15.830		
Unoterede danske obligationer, realiserede	-	-369		
Unoterede danske obligationer, urealiserede	341	161		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>2.233</b>	<b>6.559</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	936	19	955	
Investeringsforvaltning	1.999	-	1.999	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>2.935</b>	<b>19</b>	<b>2.954</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	624	14	638	
Investeringsforvaltning	1.696	-	1.696	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>2.320</b>	<b>14</b>	<b>2.334</b>	
<b>5 Obligationer</b>				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				



## LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A

---

### Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021\*

#### Note Andelsklassens resultatposter

Andel af resultat af fællesporteføljen	-154
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	6

**Klassens nettoresultat** **-148**

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 28. september 2021.

### Balance i 1.000 kr.

#### Note

#### Klassespecifikke passiver

1,2 **Investorerne formue** **52.730**

#### Anden gæld

Skyldige omkostninger 15

**I alt anden gæld** **15**

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Nøgletal

	2021*
Årets afkast i procent	-0,99
Indre værdi pr. andel(i kr.)	114,18
Omkostningsprocent**	0,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-148
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	52.730
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	462

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 28. september 2021.

\*\*\*) Da andelsklassen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

	2021
<b>1 Investorerne formue</b>	
Emissioner i året	52.869
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	9
Overført fra resultatopgørelsen	-148
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>52.730</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	
Emissioner i året	462
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>462</b>

## LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021*</b>	<b>2020</b>
<b>Note Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	19.021	15.547
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-1.968	-
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>17.053</b>	<b>15.547</b>

\*) Andelsklassen er videreført fra afdeling "CABA Hedge".  
Afdelingen er opsplittet i andelsklasser d. 23. november 2021.

### Balance i 1.000 kr.

Note

	<b>Klassespecifikke passiver</b>		
1,2	<b>Investorerne formue</b>	<b>478.029</b>	<b>410.854</b>

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

#### Nøgletal

	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	4,03	5,28	4,64
Indre værdi pr. andel(i kr.)	114,61	110,17	104,64
Omkostningsprocent	0,63	0,80	0,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	17.053	15.547	11.942
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	478.029	410.854	301.641
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.171	3.730	2.883

	2021	2020
<b>1 Investorerens formue</b>		
Investorerens formue primo	410.854	301.641
Emissioner i året	49.753	132.181
Indløsninger i året	-	-37.973
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	369	-542
Overført fra resultatopgørelsen	17.053	15.547
<b>I alt investorerens formue</b>	<b>478.029</b>	<b>410.854</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.730	2.883
Emissioner i året	441	1.220
Indløsninger i året	-	-373
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.171</b>	<b>3.730</b>

## LCFM Credit Fund Akk. - KL

---

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020*
Note	<b>Renter og udbytter</b>		
1	Renteindtægter	23.142	4.697
	Renteudgifter	-261	-1.605
	<b>I alt renter og udbytter</b>	<b>22.881</b>	<b>3.092</b>
	<b>Kursgevinster og -tab</b>		
2	Obligationer	4.489	20.997
	Kapitalandele	-13	-
3	Afledte finansielle instrumenter	3.548	10.048
	Valutakonti	32	-34
	Handelsomkostninger	-1.908	-782
	<b>I alt kursgevinster og -tab</b>	<b>6.148</b>	<b>30.229</b>
	<b>I alt indtægter</b>	<b>29.029</b>	<b>33.321</b>
4	<b>Administrationsomkostninger</b>	<b>-6.431</b>	<b>-3.974</b>
	<b>Årets nettoresultat</b>	<b>22.598</b>	<b>29.347</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 23. juni 2020.

## LCFM Credit Fund Akk. - KL

---

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	<b>Likvide midler</b>		
	Indestående i depotselskab	27.267	17.683
	Indestående i andre pengeinstitutter	14.705	11.442
	<b>I alt likvide midler</b>	<b>41.972</b>	<b>29.125</b>
5	<b>Obligationer</b>		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	62.278	43.485
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	381.645	266.549
	Unoterede danske obligationer	17.971	10.100
	<b>I alt obligationer</b>	<b>461.894</b>	<b>320.134</b>
	<b>Afledte finansielle instrumenter</b>		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	6.970
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	1.673
	<b>I alt afledte finansielle instrumenter</b>	<b>-</b>	<b>8.643</b>
	<b>Andre aktiver</b>		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.863	3.584
	Andre tilgodehavender	254	209
	<b>I alt andre aktiver</b>	<b>5.117</b>	<b>3.793</b>
	<b>Aktiver i alt</b>	<b>508.983</b>	<b>361.695</b>
	<b>PASSIVER</b>		
6,7	<b>Investorerne formue</b>	<b>498.625</b>	<b>360.562</b>
	<b>Anden gæld</b>		
	Skyldige omkostninger	545	1.133
	Lån	9.813	-
	<b>I alt anden gæld</b>	<b>10.358</b>	<b>1.133</b>
	<b>Passiver i alt</b>	<b>508.983</b>	<b>361.695</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 59 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 66.

	<b>2021</b>	<b>2020*</b>		
<b>1 Renteindtægter</b>				
Indestående i depotselskab	155	-		
Noterede obligationer fra danske udstedere	2.837	719		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.170	3.754		
Unoterede danske obligationer	989	224		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1	-		
Øvrige renteindtægter	4.990	-		
<b>I alt renteindtægter</b>	<b>23.142</b>	<b>4.697</b>		
<b>2 Kursgevinster og -tab obligationer</b>				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	206	191		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	1.762	1.590		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	3.351	4.091		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-1.211	14.625		
Unoterede danske obligationer, urealiserede	353	500		
Unoterede udenlandske obligationer, realiserede	28	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab obligationer</b>	<b>4.489</b>	<b>20.997</b>		
<b>3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>				
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	4.982	4.980		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-5.068	5.068		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	3.634	-		
<b>I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter</b>	<b>3.548</b>	<b>10.048</b>		
	<b>Afd. direkte omk.</b>	<b>Andel af fællesomk.</b>	<b>Adm. omk. i alt</b>	
<b>4 Administrationsomkostninger 2021</b>				
Administration	1.489	19	1.508	
Investeringsforvaltning	4.923	-	4.923	
<b>I alt administrationsomkostninger 2021</b>	<b>6.412</b>	<b>19</b>	<b>6.431</b>	
<b>Administrationsomkostninger 2020</b>				
Administration	529	11	540	
Investeringsforvaltning	3.434	-	3.434	
<b>I alt administrationsomkostninger 2020</b>	<b>3.963</b>	<b>11</b>	<b>3.974</b>	
<b>5 Obligationer</b>				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

### Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
<b>6 Investorenes formue</b>		
Investorenes formue primo	360.562	-
Emissioner i året	203.572	331.395
Indløsninger i året	-89.242	-1.092
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.135	912
Overført fra resultatopgørelsen	22.598	29.347
<b>I alt investorenes formue</b>	<b>498.625</b>	<b>360.562</b>
	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	3.213	-
Emissioner i året	1.775	3.223
Indløsninger i året	-769	-10
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>4.219</b>	<b>3.213</b>

\*) Afdelingen har været aktiv fra 23. juni 2020.



## LCFM Credit Fund Akk. - KL A

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020*</b>
Note <b>Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	16.780	18.002
Klassespecifikke omkostninger til distribution, markedsføring og formidling	-2.663	-917
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>14.117</b>	<b>17.085</b>

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 30. juni 2020.

## Balance i 1.000 kr.

Note

### Klassespecifikke passiver

1,2 <b>Investorerens formue</b>	<b>291.837</b>	<b>223.114</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	423	661
<b>I alt anden gæld</b>	<b>423</b>	<b>661</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	5,29	11,88
Indre værdi pr. andel(i kr.)	118,34	112,39
Omkostningsprocent	1,45	1,47
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	14.117	17.085
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	291.837	223.114
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.466	1.985

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 30. juni 2020.

	2021	2020
<b>1 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	223.114	-
Emissioner i året	140.681	205.573
Indløsninger i året	-86.771	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	696	456
Overført fra resultatopgørelsen	14.117	17.085
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>291.837</b>	<b>223.114</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.985	-
Emissioner i året	1.229	1.985
Indløsninger i året	-748	-
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>2.466</b>	<b>1.985</b>

## LCFM Credit Fund Akk. - KL W

---

<b>Resultatopgørelse i 1.000 kr.</b>	<b>2021</b>	<b>2020*</b>
<b>Note Andelsklassens resultatposter</b>		
Andel af resultat af fællesporteføljen	9.837	13.401
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-1.356	-1.139
<b>Klassens nettoresultat</b>	<b>8.481</b>	<b>12.262</b>

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 23. juni 2020.

### Balance i 1.000 kr.

<b>Note Klassespecifikke aktiver</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Andre aktiver</b>		
Andre tilgodehavender	63	-
<b>I alt andre aktiver</b>	<b>63</b>	<b>-</b>
<b>Klassespecifikke passiver</b>		
<b>1,2 Investorerne formue</b>	<b>206.788</b>	<b>137.448</b>
<b>Anden gæld</b>		
Skyldige omkostninger	-	372
<b>I alt anden gæld</b>	<b>-</b>	<b>372</b>

## Noter til regnskabet i 1.000 kr.

### Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	5,41	11,92
Indre værdi pr. andel(i kr.)	117,98	111,92
Omkostningsprocent	1,30	1,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.481	12.262
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	206.788	137.448
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.753	1.228

\*) Andelsklassen har været aktiv fra 23. juni 2020.

	2021	2020
<b>1 Investorerne formue</b>		
Investorerne formue primo	137.448	-
Emissioner i året	62.891	125.822
Indløsninger i året	-2.471	-1.092
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	439	456
Overført fra resultatopgørelsen	8.481	12.262
<b>I alt investorerne formue</b>	<b>206.788</b>	<b>137.448</b>
<b>2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>		
Cirkulerende andele primo	1.228	-
Emissioner i året	546	1.238
Indløsninger i året	-21	-10
<b>I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)</b>	<b>1.753</b>	<b>1.228</b>

## Foreningens noter

---

### Anvendt regnskabspraksis

#### Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af årsregnskabslovens klasse A. Opstilling af resultatopgørelser, balancer og noter er tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

#### Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

#### Dagsværdi

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

##### Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

##### Niveau 2:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

##### Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af henholdsvis noterede instrumenter (niveau 1) og unoterede instrumenter (niveau 2 og i særlige tilfælde niveau 3).

### Resultatopgørelsen

#### Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, bankloans, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi, kontantindestående i depot-selskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter renter på lån, ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

#### Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat, som ikke kan refunderes, fratrækkes i posten "Skat".

#### Kursgevinster og -tab

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien på salgstidspunktet og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem dagsværdien ultimo året og dagsværdien primo året eller dagsværdien på anskaffelsestidspunktet, såfremt aktivet er erhvervet i regnskabsåret.

Ændringer i dagsværdien af afledte finansielle instrumenter indregnes i resultatopgørelsen under kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter.

Realiserede kursgevinster og -tab på afledte finansielle instrumenter opgøres som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og værdien på udløbstidspunktet. Kursreguleringer opgøres følgelig som forskellen mellem kontraktens værdi på erhvervelsestidspunktet og kontraktens værdi ultimo året.

#### Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnoterne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til investorernes formue.

#### Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne gebyrer af bankloans.

#### Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

## Foreningens noter

---

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

### Balancen

Obligationer, kapitalandele og afledte finansielle instrumenter måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog målt til nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Dagsværdien for noterede obligationer og afledte finansielle instrumenter opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdato.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

### Repo/Reverse-repo forretninger

Solgte værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagekøb (repo-forretning), indregnes i balancen, som om værdipapiret fortsat var i behold, mens det modtagne beløb opføres som gæld til erhververen under posten "Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi" under passiverne.

Erhvervede værdipapirer, hvor der samtidig er indgået aftale om tilbagesalg (reverse-repo) indregnes ikke i balancen. I stedet optages et tilgodehavende hos sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi" under aktiverne.

Repo/reverse-forretninger indregnes og måles til dagsværdi, og forskellen mellem købs- og salgskurs indregnes som henholdsvis renteindtægter og renteudgifter i resultatopgørelsen. Afkast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

### Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

### Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorerens formue ultimo regnskabsåret.

### Anden gæld

Anden gæld måles til dagsværdi og består af skyldige omkostninger og gæld vedrørende handelsafvikling, der omfatter provenuet fra uafviklede køb af finansielle instrumenter samt indløsninger før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Modtagne og afgivne beløb, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posterne "Lån" henholdsvis "Indestående" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

### Omregning af fremmed valuta

Valutakursdifferencer, der opstår mellem transaktionsdagens kurs og kursen på betalingsdagen, indregnes i resultatopgørelsen under "Kursgevinster og -tab".

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

## Foreningens noter

---

### Nøgletal

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

### Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året.

### Indre værdi pr. andel

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

### Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et gennemsnit af de daglige formueværdier i året.

# Foreningens noter

## Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

Foreningen er omfattet af EU forordning 2015/2365 af 25. november 2015 om gennemsigtighed af værdipapirfinansieringstransaktioner og vedrørende genanvendelse samt om ændring af forordning (EU) nr. 648/2012.

Forordningen indebærer at der skal oplyses om værdipapirfinansieringstransaktioner defineret som genkøbstransaktioner, udlån af værdipapirer eller råvarer og indlån af værdipapirer eller råvarer og buy/sell-back-forretninger, sell/buy-back-forretninger og marginlån.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial of The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

### Pr. 31. december 2021 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		værdipapirer					
CABA Hedge KL	6.128.228	1.224.989	12.000.726	2.548.301		510%	87%
SRV - Fixed Income akk. KL	10.071.717	1.298.610	19.759.256	2.643.108		620%	89%

### Pr. 31. december 2020 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		værdipapirer					
CABA Hedge KL	6.398.997	1.369.621	6.259.104	1.506.261		601%	113%
SRV - Fixed Income akk. KL	4.748.162	1.178.384	9.372.340	2.542.847		332%	78%

### Pr. 31. december 2021 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
	CABA Hedge KL	-	-	-	-	12.000.726
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	19.759.256	19.759.256

### Pr. 31. december 2020 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
	CABA Hedge KL	-	-	-	-	6.259.104
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	9.372.340	9.372.340



## Foreningens noter

Pr. 31. december 2021 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	NOK	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	10.146.240	-	-	1.854.486	12.000.726
SRV - Fixed Income akk. KL	8.569.897	4.729	9.119.566	2.065.064	19.759.256

Pr. 31. december 2020 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	NOK	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	5.799.657	12.680	-	446.767	6.259.104
SRV - Fixed Income akk. KL	2.440.176	-	3.677.682	3.254.481	9.372.340

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	6.128.228	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	10.071.717	-

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	6.398.997	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	4.748.162	-

Pr. 31. december 2021 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	12.000.726	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	19.753.451	5.805

Pr. 31. december 2020 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	6.231.064	28.040
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	9.369.508	2.832

## Foreningens noter

---

Pr. 31. december 2021 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL		SRV - Fixed Income akk. KL	
Danske Bank A/S	1.466.347	Danske Bank A/S	601.836
Jyske Bank A/S	254.716	Danske Bank A/S - Oslo	438.882
Nordea Bank Finland Abp	769.154	DNB Bank ASA	75.975
Nykredit Bank AS	409.386	Jyske Bank A/S	1.928.227
Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.228.624	Nordea Bank Finland Abp	2.552.462
		Nykredit Bank AS	479.048
		Skandinaviska Enskilda Banken AB	659.091
		Swedbank, Stockholm	3.336.197

---

Pr. 31. december 2021 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL		SRV - Fixed Income akk. KL	
Alandsbanken Abp	717.250	Alandsbanken Abp	860.198
BlueStep Bank AB	539.706	Danske Bank A/S	809.492
Danmark, statsobligationer	3.102.698	Eika Boligkreditt AS	1.068.287
Nykredit Realkredit AS	2.700.531	Jyske Realkredit A/S	822.206
Realkredit Danmark A/S	4.940.541	Nordea Eiendoms-kreditt AS	792.579

---

### Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2021 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 103.167 t.kr. (2020: 85.778 t.kr.), hvoraf 101.587 t.kr. (2020: 84.899 t.kr.) er fast løn og 1.580 t.kr. (2020: 879 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 4.688 t.kr. (2020: 4.685 t.kr.), hvoraf 4.183 t.kr. (2020: 3.744 t.kr.) er fast løn og 505 t.kr. (2020: 911 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2021 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 136 (2020: 120).

## Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Årets afkast i procent</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	0,16	-0,03	0,30	0,87	1,51
K Invest Europæiske Banklån	5,00	6,87	3,69	0,39	2,10
CABA Hedge KL A	-10,80	-	-	-	-
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	3,90	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	-0,54	3,77	2,52	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W	-0,48	4,11	2,78	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk	-5,71	2,26	1,59	-	-
Petersen & Partners Global Equities	-22,93	-12,91	10,20	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3)</sup>	-0,99	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	4,03	-	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	5,29	11,88	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	5,41	11,92	-	-	-
<b>Indre værdi pr. andel</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	1.121,38	1.119,64	808,05	912,86	974,42
K Invest Europæiske Banklån	110,57	112,13	110,41	107,97	107,55
CABA Hedge KL A	108,62	-	-	-	-
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	108,63	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	105,81	106,38	102,52	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W	106,49	107,01	102,78	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk	97,96	103,89	101,59	-	-
Petersen & Partners Global Equities	73,96	95,97	110,20	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3)</sup>	114,18	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	114,61	-	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	118,34	112,39	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	117,98	111,92	-	-	-
<b>Omkostningsprocent</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	0,21	0,21	0,21	0,22	0,21
K Invest Europæiske Banklån	0,76	0,66	0,66	0,76	1,11
CABA Hedge KL A	1,44	-	-	-	-
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	0,14	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A <sup>*)</sup>	0,89	1,22	0,99	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W <sup>*)</sup>	0,86	0,86	0,85	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk <sup>*)</sup>	0,24	0,39	0,36	-	-
Petersen & Partners Global Equities <sup>*)</sup>	11,60	1,31	1,36	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3) *)</sup>	0,16	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	0,63	-	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	1,45	1,47	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	1,30	1,88	-	-	-

## Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	4.384	-1.265	4.837	13.537	29.631
K Invest Europæiske Banklån	87.528	137.167	43.834	-418	6.300
CABA Hedge	-108.867	119.801	30.746	2.952	7.041
CABA Hedge KL A	-118.417	119.801	30.746	2.952	7.041
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	9.550	-	-	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-11.000	44.117	8.769	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	-4.877	9.635	1.231	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W	-6.123	34.482	7.538	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk	-6.744	2.887	456	-	-
Petersen & Partners Global Equities	-157	-639	1.220	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL	16.905	15.547	11.942	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3)</sup>	-148	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	17.053	15.547	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL <sup>1)</sup>	22.598	29.347	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	14.117	17.085	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	8.481	12.262	-	-	-
<b>Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	2.657.689	2.253.840	2.424.145	1.825.719	1.948.835
K Invest Europæiske Banklån	2.242.466	1.718.882	1.236.967	1.259.806	410.435
CABA Hedge	1.201.958	1.065.154	934.433	803.694	594.972
CABA Hedge KL A	969.082	1.065.154	934.433	803.694	594.972
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	232.876	-	-	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL	1.625.216	1.429.093	734.715	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	673.152	467.219	204.938	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W	952.064	961.874	529.777	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk	82.247	121.459	84.395	-	-
Petersen & Partners Global Equities	526	685	17.530	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL	530.759	410.854	301.641	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3)</sup>	52.730	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	478.029	410.854	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL <sup>1)</sup>	498.625	360.562	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	291.837	223.114	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	206.788	137.448	-	-	-

## Foreningens noter

---

	2021	2020	2019	2018	2017
<b>Andele ultimo (i 1.000 stk.)</b>					
HP Engros korte danske obligationer KL	2.370	2.013	3.000	2.000	2.000
K Invest Europæiske Banklån	20.281	15.329	11.204	11.668	3.817
CABA Hedge KL A	8.922	8.747	-	-	-
CABA Hedge KL W <sup>4)</sup>	2.144	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	6.362	4.392	1.999	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W	8.940	8.989	5.154	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk	840	1.170	831	-	-
Petersen & Partners Global Equities	7	7	159	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL A <sup>3)</sup>	462	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL W	4.171	3.730	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL A <sup>2)</sup>	2.466	1.985	-	-	-
LCFM Credit Fund Akk. - KL W <sup>1)</sup>	1.753	1.228	-	-	-

1) Afdelingen/Andelsklassen har været aktiv fra 23. juni 2020.

2) Andelsklassen har været aktiv fra 30. juni 2020.

3) Andelsklassen har været aktiv fra 28. september 2021.

4) Andelsklassen har været aktiv fra 23. november 2021.

\* ) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Kapitalforeningen Investin  
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S  
Kalvebod Brygge 1 - 3  
1780 København V

Telefon 44 55 92 00  
CVR nr. 32 83 15 32  
[investin.dk](http://investin.dk)