

**Kapitalforeningen
BLS Invest**

Årsrapport
2021

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Udviklingen i foreningen i 2021.....</i>	<i>8</i>
<i>Redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar.....</i>	<i>11</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>14</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>18</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>20</i>
<i>Generalforsamling 2022.....</i>	<i>21</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>21</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i>	<i>22</i>
Årsregnskaber.....	23
<i>Globale Aktier KL.....</i>	<i>23</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>28</i>
<i>Danske Aktier KL.....</i>	<i>33</i>
<i>Danske Aktier Akk.....</i>	<i>38</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>43</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>43</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.</i>	<i>45</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>46</i>
<i>Beholdningslister.....</i>	<i>47</i>

Nærværende årsrapport for 2021 for Kapitalforeningen BLS Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo marts 2022. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007. Ultimo 2021 omfattede foreningen fire afdelinger:

Globale Aktier KL
Globale Aktier Akk.
Danske Aktier KL
Danske Aktier Akk.

Kapitalforeningen BLS Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 31 06 17 17
Finanstilsynets reg.nr.: 24.039
Hjemmeside: blsinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Finanskalender 2022

3. marts Meddelelse vedr. årsrapport 2021
27. april Ordinær generalforsamling 2022

Bestyrelse

CFO Chris Bigler (formand)
Vicedirektør Søren B. Andersson
Juridisk direktør, advokat Anne Christina Skjønnemand
CEO Mikael Øpstun Skov

Depositar

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

Porteføljerådgiver

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

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

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

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 3. marts 2022

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Chris Bigler
Formand

Søren B. Andersson

Anne Christina Skjønnemand

Mikael Øpstun Skov

Til investorerne i Kapitalforeningen BLS Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen BLS Invest 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 lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 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 lov om investeringsforeninger m.v.

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

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.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Kapitalforeningen BLS Invest den 25. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i aktier (benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i regnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

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. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringsystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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 lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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.

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed, og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed, og, hvor det er relevant, anvendte sikkerhedsforanstaltninger eller handlinger foretaget for at eliminere trusler.

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

København, den 3. marts 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Udviklingen i foreningen i 2021

Kapitalforeningen BLS Invest blev stiftet den 7. november 2007.

Foreningens vedtægtsmæssige formål er for en eller flere investorer at skabe et afkast ved investering i likvide midler, herunder valuta, eller finansielle instrumenter, jf. vedtægternes § 2.

Foreningen bestod ultimo 2021 af fire afdelinger.

BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S er rådgiver for alle foreningens afdelinger.

Udvikling i året 2021

Mens store dele af hverdagen i Danmark er kommet nærmere normalen, er der fortsat dele af verden, hvor restriktioner og lock-downs kan have indflydelse på vores selskabers drift. Det er tilfældet på tværs af begge porteføljer, at ledelserne investerer i fortsat at øge det fremtidige værdiskabelsespotentiale gennem disciplineret ressourceallokering og identifikation af langsigtede strategiske muligheder.

Vi vurderer, at de absolutte afkastniveauer i foreningens fire afdelinger har været tilfredsstillende, og vi kan samtidig konstatere, at de langsigtede afkast fortsat lever op til foreningens målsætning om at skabe langsigtede, attraktive og risiko-justerede absolutte afkast.

Vores rådgiver, BLS Capital, vil ligesom tidligere år udgive sit årsbrev, hvori der vil kunne læses nærmere omkring udviklingen i porteføljesammensætning, driften i vores selskaber og hvordan vores selskaber står positioneret til at realisere økonomisk værdiskabelse i en normaliseret verden.

Afkastudviklingen

Afdeling Globale Aktier KL og afdeling Globale Aktier Akk. gav et afkast på henholdsvis 23,1% og 24,5% efter alle omkostninger og inklusive geninvesterede udbytter. Afdeling Danske Aktier KL og afdeling Danske Aktier Akk. gav et afkast på henholdsvis 23,7% og 24,0%. De positive absolutte afkast er tilfredsstillende.

Siden foreningens etablering er der blevet fokuseret på at investere i relativt få, men nøje udvalgte, børsnoterede virksomheder, der ifølge foreningens rådgiver vil kunne skabe et attraktivt langsigtet afkast til foreningens langsigtede medinvestorer.

Afkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2021'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 2.982,5 mio. kr. mod 805,6 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 15.542 mio. kr. ved udgangen af året mod 12.772 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2021'.

De enkelte afdelingers investeringsområde og profil er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

Omkostninger i 2021

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, investeringsrådgivning og depot mv. 343,3 mio. kr. mod 180,1 mio. kr. året før.

Skift af depotselskab

Nykredit Bank solgte sin depositarfunktion til Bank of New York Mellon ultimo 2020. Selve transaktionen blev godkendt af Finanstilsynet og gennemført i 2021. Med bestyrelsens godkendelse ændredes foreningens depotselskab som følge heraf fra Nykredit Bank til The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien i 4. kvartal 2021.

Nye retningslinjer fra ESMA for afkastafhængige honorarer

Historisk har der været forskellige honorarstrukturer til afdelingernes rådgiver for henholdsvis de akkumulerende og udloddende afdelinger.

De akkumulerende afdelinger har haft et fast honorar på 1,7%, mens honoraret på de udloddende afdelinger har været sammensat af et fast honorar på 0,7% og et afkastafhængigt honorar på 10% af afkast over high water mark (performance fee).

Den europæiske tilsynsmyndighed ESMA har udstukket nye retningslinjer for performance fee aftaler gældende fra 1. januar 2022.

Fra 2022 er det ikke længere muligt at have en honorarmodel med afkastafhængigt honorar uden at inkludere en hurdle rate grundet Finanstilsynets fortolkning af retningslinjerne fra ESMA.

Idet de nye retningslinjer fra myndighederne som nævnt ikke fremadrettet tillader den tidligere honorarstruktur på de udloddende afdelinger, har bestyrelsen taget det naturlige valg, at indgå aftale med rådgiver om at ensrette rådgiverhonoraret i de udloddende afdelinger med den kendte og accepterede rådgiverhonorarmodel som allerede eksisterer i de akkumulerende afdelinger. Det betyder, at alle fire afdelinger fra 1. januar 2022 har et fast årligt rådgivningshonorar på 1,7%.

Set i kontekst af de nye retningslinjer fra myndighederne, så vurderes den kommende honorarstruktur at balancere mellem opfyldelse af ny lovgivning samt varetage investorens interesse.

Afsnittet "Væsentlige aftaler" beskriver de opgaver, som foreningens forskellige samarbejdspartnere udfører, og de omkostninger, foreningen har i den forbindelse.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Aktiviteter i foreningen i 2021

Chris Bigler, Anne Christina Skjønnemand, Mikael Skov og Søren B. Andersson blev genvalgt til bestyrelsen. Bestyrelsen konstituerede sig efterfølgende med Chris Bigler som formand.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab blev genvalgt som revisor.

Bestyrelsen afholdt fem bestyrelsesmøder i 2021.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2021

Afdeling	Afkast 2021
Globale Aktier KL	23,1%
Globale Aktier Akk.	24,5%
Danske Aktier KL	23,7%
Danske Aktier Akk.	24,0%

Resultat og formue i 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Globale Aktier KL	919,9	4.968,6	2.474,24
Globale Aktier Akk.	1.552,4	8.284,6	2.664,28
Danske Aktier KL	302,3	1.795,9	1.870,24
Danske Aktier Akk.	207,9	492,9	1.397,16

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020	Omk.procent 2019
Globale Aktier KL	3,09	1,24	3,91
Globale Aktier Akk.	1,81	1,81	1,97
Danske Aktier KL	3,33	2,89	3,96
Danske Aktier Akk.	1,89	1,95	-

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2021	IHO* 2021	ÅOP 2020	IHO* 2020	ÅOP 2019	IHO* 2019
Globale Aktier KL	1,98	(+0,04)	1,41	(+0,06)	3,74	(+0,02)
Globale Aktier Akk.	1,96	(+0,04)	1,98	(+0,06)	2,04	(+0,03)
Danske Aktier KL	1,98	(+0,09)	2,97	(+0,09)	3,77	(+0,08)
Danske Aktier Akk.	2,03	(+0,05)	2,10	(+0,08)	-	-

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Redegørelse for bæredygtighed og samfundsansvar

BLS Capitals investeringsfilosofi fordrer et højt niveau af bæredygtighed og samfundsansvarlighed (ESG) af selskaberne i afdelingerne i BLS Invest.

Investeringsfilosofien, som BLS Invest investerer efter, har været konsistent siden foreningens etablering i 2007. Investeringsfilosofien dikterer, at de selskaber, der investeres i, har demonstreret langsigtet excellent governance og ledelse.

Generelt kendetegner det selskaberne, vi investerer i, at de har høj profitabilitet og et lavt niveau af materielle anlægsaktiver, hvorfor selskaberne naturligt er karakteriseret ved lav miljømæssig belastning, et arbejds miljø med lave risici samt et højt niveau af værdiskabelse ift. forbrug af ressourcer.

Selskaberne er også kendetegnet ved stærk indtjeningsvækst og stærke brands, hvorfor fokus på langsigtet og god governance er et krav til vores selskabers ledelse.

Afdelingerne i BLS Invest er koncentrerede, og BLS Capital, afdelingernes rådgiver, har et indgående kendskab til selskaberne. Dette gør, at BLS Capital kan identificere mulige problematiske områder tidligt. Tilsvarende er det muligt for rådgiver løbende at holde sig orienteret om udviklingen i selskaberne i porteføljen.

BLS Invest investerer i overensstemmelse med de globale normer defineret ved UN Global Compact. Disse retningslinjer dækker blandt andet over hensyn til klima, miljø, menneske- og arbejdstagerrettigheder, antikorruption og bestikkelse. BLS Capital samarbejder med analysebureauet Vigeo Eiris, der halvårligt screener vores selskaber for at sikre, at de overholder disse retningslinjer. Der har ikke været udslag i nogen af vores selskaber ud fra disse screeninger i 2021.

Afdelingerne i BLS Invest investerer ikke i selskaber inden for tobaksindustrien eller i våbenindustrien, herunder klyngevåben og landminer. Disse guidelines har ligeledes været overholdt i 2021.

BLS Capital monitorerer herudover løbende udviklingen i vores selskaber gennem eksempelvis års- og kvartalsregnskaber, selskabspræsentationer og nyhedsopdateringer. De har kontinuerlig dialog med selskaberne, gennem fysiske eller virtuelle møder, hvor der drøftes emner som for eksempel strategi, diversitet, aflønning, resultater, risiko og kapitalstruktur.

BLS Capital sikrer stemmeafgivelse på alle vores selskabers generalforsamlinger. BLS Capital vurderer og analyserer selv de enkelte dagsordenspunkter og træffer selv den endelige beslutning omkring vores stemme. De indgår ikke i samarbejde med andre investorer om udøvelsen af aktivt ejerskab. BLS Capital har vurderet processen omkring stemmeafgivelse som absolut tilfredsstillende for 2021. I 2021 har vores rådgiver, BLS Capital stemt 2080 gange på tværs af alle afdelingerne i BLS Invest. I langt hovedparten af tilfældene er der stemt med opbakning til selskabernes anbefalinger, men i enkelte tilfælde er der stemt imod.

BLS Capital sikrer også screening omkring porteføljeselskabernes bæredygtighedsrisici, ved FN's Sustainable Development Goals (SDG), hvor de gennem markedets førende dataleverandører løbende monitorerer, hvorvidt porteføljeselskaberne overholder de 17 fremslåede SDG-målsætninger. BLS Capital forholder sig aktivt til data leveret fra eksterne dataleverandører, og indsamler og analyserer yderligere information fra selskaberne i det omfang, de vurderer det nødvendigt, for at tilgodese en høj kvalitetsstandard i alle de selskaber BLS Invest har investeret i.

Som en yderligere del af den løbende monitorering af vores selskaber på området for bæredygtighed og samfundsansvar, screenes data på de primære 14 PAI (principal adverse impact) indikatorer.

De 14 PAI-indikatorer:

1. Greenhouse gas emissions
2. Carbon footprint
3. Greenhouse gas intensity
4. Exposure to fossil fuel sector
5. Share of non-renewable energy consumption and production
6. Energy consumption intensity
7. Activities negatively affecting biodiversity-sensitive areas
8. Emissions to water
9. Hazardous waste ratio
10. Violations of UN Global Compact principles and OECD guidelines
11. Lack of processes and compliance mechanisms to monitor compliance to UN Global Compact principles and OECD guidelines
12. Unadjusted gender pay gap
13. Board gender diversity
14. Exposure to controversial weapons

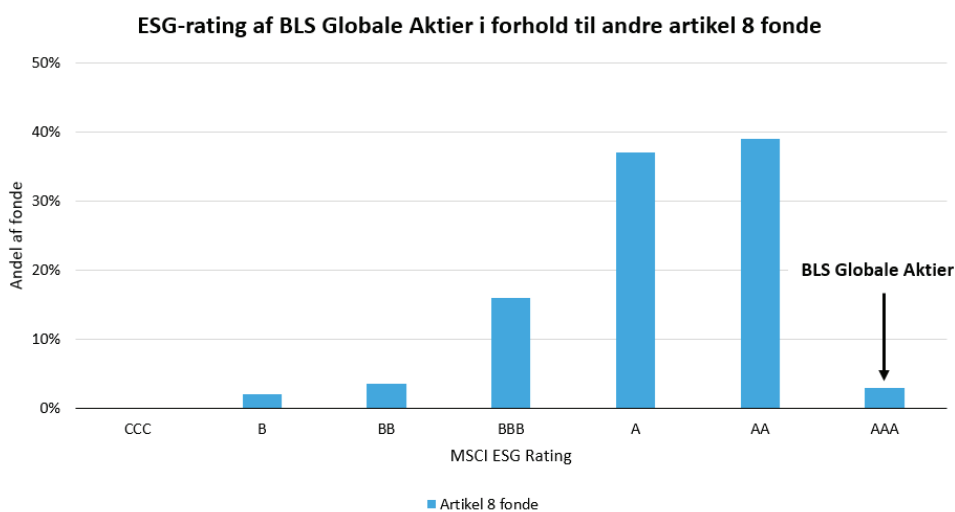
Som eksempel på en måling på en PAI indikator, er niveauet af udledt tons CO2 per omsætning i mio. USD. Selskaberne i BLS Invest har en relativt lav CO2 udledning ift. omsætning sammenlignet med markedet.

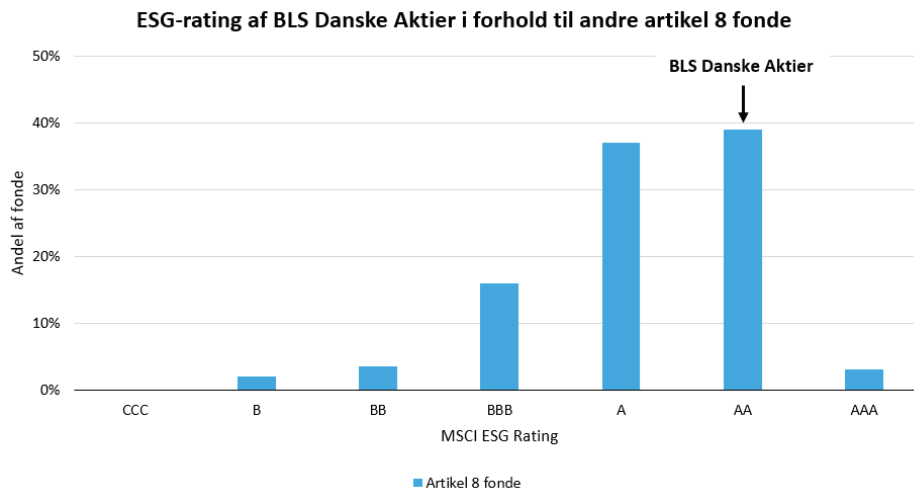
BLS Invests danske afdelinger udleder 22 tons CO2 per omsætning i mio. USD, sammenlignet med 113 tons i udledt CO2 per omsætning i mio. USD for selskaberne i OMXC Copenhagen Capped. I de globale afdelinger er niveauet 41 tons CO2 per omsætning i mio. USD, sammenlignet med 161 tons i udledning CO2 per omsætning i mio. USD for selskaberne i MSCI AC World.

Alle 4 afdelinger i BLS Invest er i december blevet klassificeret som artikel 8-afdelinger under EU's Disclosure og taksonomiforordning. Kort beskrevet betyder en artikel 8 klassificering, at afdelingerne inddrager bæredygtighedsvurderinger i selve investeringsprocessen, men ikke udelukkende har dette som formål.

Den investeringsfilosofi, som afdelingernes rådgiver BLS Capital har forfulgt siden etableringen i 2007, har altid haft dette hensyn som en del af investeringsfilosofien. Klassificering som artikel 8-afdelinger har ikke ændret den investeringsmæssige tilgang. De nye regler og klassifikationen som artikel 8-afdelinger forventes ikke i sig selv at ville få negativ betydning for fremtidigt afkast.

Den globale portefølje er blevet ESG-scoret af MSCI med niveauet "AAA", og den danske portefølje er blevet ESG-scoret tilsvarende til "AA". Disse ESG-scores er yderst tilfredsstillende, og bekræfter rådgiver i, at den mangeårige investeringsfilosofi fortsat sikrer, at vores porteføljer er investeret på et yderst højt niveau indenfor bæredygtighed og samfundsansvar. Til sammenligning er vore "AAA" og "AA" ratings langt over markedsniveauet og over gennemsnittet for andre artikel 8-fonde, som ses illustreret nedenfor.





Foreningens Politik for aktivt ejerskab og samfundsansvar kan findes på foreningens hjemmeside på <https://www.blsinvest.dk/faktaark-vedtaegter>. Foreningen har på tværs af alle 4 afdelinger fulgt politikken igennem hele 2021.

Foreningen følger Investerings Danmarks branchebefaling om minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringer.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Risikoprofilen i foreningens afdelinger er først og fremmest bestemt i foreningens vedtægter og investoroplysninger. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen og foreningens investeringsrådgiver.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt. Afsnittet omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende opstilling i relation til alle forudsatte og uforudsatte scenarier.

Risiko

Ved enhver investering er der usikkerhed om det fremtidige afkast, og der er samtidig en risiko for at tabe den investerede formue helt eller delvist. Selv ved placering af penge i banken kan der være en risiko for, at banken går konkurs, og indskyderen taber sine penge i det omfang, at beløbet ikke er dækket af en indskydergaranti.

Standardafvigelse

Risiko kan opfattes på mange måder. I den finansielle verden bliver risiko oftest beskrevet som afvigelser fra det forventede afkast. Jo større afvigelse fra det forventede afkast, man som investor kan opleve, desto større er risikoen.

Et mål for denne risiko er begrebet 'standardafvigelse på afkastet'. Standardafvigelsen på et afkast er et udtryk for afvigelsen i en given periodes afkast i forhold til gennemsnitsafkastet over en længere periode. Jo større afvigelse, desto mere usikker eller risikobetonet er investeringen. Begrænsningen i dette mål er, at beregningen er baseret på historiske afkast, der ikke nødvendigvis siger noget om, hvordan risikoen vil udvikle sig i fremtiden.

Maksimalt registreret kursfald

Mange investorer tænker mest på risiko som risikoen for store tab på deres investeringer. Dette kan opgøres på flere måder. Tabellen sidst i dette afsnit viser det maksimale fald i indre værdi registreret over løbende 12 måneder samt det maksimalt registrerede fald i indre værdi uanset tidsperiode – opgjort for hver enkelt afdeling i foreningen. For afdelinger, der kun har eksisteret i kort tid, er beregningerne suppleret med maksimalt kursfald for benchmark.

Også disse mål er afhængige af historiske data, og fremtidige tab kan derfor risikere at blive større.

Risikoskalaen i Væsentlig Investorinformation

Risikoskalaen i Væsentlig Investorinformation (VI) angiver en risikovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2021. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Som det fremgår af tabellen er det tilfældet for alle afdelinger, at standardafvigelser og tal for maksimalt tab er relativt høje. På denne baggrund vurderes risikoen forbundet med investering i afdelingerne som høj.

Aktivklasserne taget i betragtning er risikoniveauet imidlertid som forventet.

Baseret på disse tal og på historiske erfaringer med de enkelte aktivklasser har foreningen desuden angivet en risikovurdering af afdelinger ud fra foreningens egen risikoskala med kategorierne lav, middel og høj risiko.

Ledelsesberetning

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	VI-risikoskala (1-7)	Risiko-vurdering
Globale Aktier KL	16,2%	36,3%	36,3%	6	Høj
Globale Aktier Akk.	16,9%	36,8%	36,8%	6	Høj
Danske Aktier KL	13,8%	58,1%	58,1%	5	Høj
Danske Aktier Akk. ¹⁾	13,8%	58,1%	58,1%	5	Høj

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i foreningens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, foreningens ledelse har besluttet for at styre risikoen. Risikofaktorerne varierer fra aktivklasse til aktivklasse og fra afdeling til afdeling.

Se hvilke af de nævnte risikofaktorer, der er særligt relevante for de enkelte afdelinger, i prospektet eller central investorinformation som findes på foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

Aktiemarkedsrisiko

Kursudviklingen på aktiemarkedene kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkedene kan blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings aktieinvesteringer. Desuden vil markeds- og sektormæssige, nationale, regionale eller generelle økonomiske forhold kunne påvirke værdien af en afdelings investering både positivt og negativt.

Sammenlignet med andre foreninger er afdelingerne i BLS Invest karakteriseret ved en fordeling på relativt få selskaber, og færrest for afdelingerne i Danske Aktier.

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den gældende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen søges holdt på et minimum.

Geografisk risiko

Investering i værdipapirer i et begrænset geografisk område eller ét enkelt land giver en særlig risiko. Fx kan de finansielle markeder i det pågældende område eller land blive udsat for særlige politiske eller reguleringsmæssige forhold, som kan påvirke værdien af en afdelings investering. Desuden vil markeds- og sektormæssige eller generelle økonomiske forhold i det enkelte område eller land, fx valuta og renteniveau, påvirke investeringens værdi.

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles.

Likviditetsrisiko

I særlige tilfælde kan lokale, nationale eller globale forhold betyde, at nogle værdipapirer og valutaer kan være svære at købe og/eller sælge. Det kan fx være, fordi der kun er udstedt få værdipapirer af den pågældende slags, så større køb eller salg kan presse markedsprisen på værdipapirer meget enten op eller ned. Det kan i sig selv påvirke værdien af afdelingens investeringer. Det kan i sjældne tilfælde betyde, at afdelingen må suspendere indløsning og salg af nye investeringsbeviser i en kortere eller længere periode.

Risiko på kontantindestående

En afdeling kan have en større eller mindre del af sin formue som kontantindestående eller aftaleindskud i et pengeinstitut, bl.a. hos foreningens depositar. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

Udstederspecifik risiko

Et enkelt værdipapir vil kunne svinge mere i værdi end det samlede marked og vil dermed kunne give et afkast, der er meget forskelligt fra markedets. Værdien af det enkelte værdipapir vil bl.a. afhænge af indtjeningen hos udstederen, fx selskabet bag en aktie eller en virksomhedsobligation, som igen kan være påvirket af fx lovgivningsmæssige, konkurrencemæssige og likviditetsmæssige forhold. Hvis en afdeling investerer en stor procentdel af sin formue i ét enkelt værdipapir, bliver den mere følsom over for udviklingen hos denne udsteder, og værdien af afdelingen kan variere meget. Hvis udsteder går konkurs, kan afdelingen få et tab.

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes p.t. den begrænsning, at der maksimalt må investeres 10% af afdelingens formue i et enkelt selskab.

Ledelsesberetning

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Globale Aktier KL	33	10,1%	38%
Globale Aktier Akk.	33	10,0%	37%
Danske Aktier KL	15	10,2%	50%
Danske Aktier Akk.	15	10,1%	50%

Investeringsuniverset bevirker, at der er forskel i spredningen af porteføljen i afdelingerne.

Afdelingerne i Danske Aktier er mest koncentrerede, mens afdelingerne med globale aktier er lidt bredere diversificeret.

Afkastudviklingen i afdelingerne vil i høj grad være eksponeret til udstederspecifik risiko, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Valutarisiko

Investeringer i udenlandske værdipapirer giver en risiko ved omveksling fra udenlandske valutaer til danske kroner, fordi valutakurserne kan svinge. Disse udsving kan påvirke værdien af investeringerne i en afdeling, der investerer i udenlandske værdipapirer i både positiv eller negativ retning. En afdeling, som investerer i danske værdipapirer har fx ingen direkte valutarisiko, mens en afdeling som investerer i europæiske værdipapirer har begrænset valutarisiko. En afdeling, som systematisk kurssikrer mod danske kroner, har en meget begrænset valutarisiko. Det vil være beskrevet under den enkelte afdelings investeringsområde, om den laver en sådan kurssikring.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2021.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	DKK og EUR	USD re-lateret	GBP	Øvrige
Globale Aktier KL	36%	37%	11%	16%
Globale Aktier Akk.	36%	36%	11%	17%
Danske Aktier KL	95%	-	-	5%
Danske Aktier Akk.	100%	-	-	-

En stigning eller et fald i dollaren over for danske kroner vil som det fremgår få en væsentlig effekt på afkastet i afdelingerne med globale aktier.

Af tabellen ses det endvidere, at en væsentlig eksponering er til kroner eller valutaer, der kun svinger lidt over for kroner, nemlig EUR.

I afdelingerne med Danske Aktier er valutarisikoen meget begrænset. Afdelingerne kan have aktier udstedt i fremmed valuta, og der kan ligge en indirekte valutaeksponering, idet en væsentlig del af selskaberne i afdelingen har betydelige indtægter i fremmed valuta.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde m.v. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der bl.a. skal vælge en bestyrelse og en revisor for foreningen.

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Generalforsamling og investorforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til investorerne er generalforsamlingen, som hvert år holder sit ordinære møde inden udgangen af april. Indkaldelse til generalforsamling bliver udsendt i god tid og udformet på en måde, som giver investorerne mulighed for at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling på mødet. Materialet vil desuden ligge på foreningens hjemmeside.

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er nærmere beskrevet i afsnittet 'Foreningens bestyrelse'.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i foreningens vedtægter og forretningsorden. Bestyrelsen lægger især vægt på

- at kontrollere, at foreningens samarbejdspartnere overholder myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger
- at sikre, at aftaler med foreningens samarbejdspartnere udformes således, at de giver foreningen det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris sammenlignet med andre mulige samarbejdspartnere
- at udforme en investeringsstrategi, der er i overensstemmelse med vedtægter og investoroplysninger, og løbende justere den
- at sikre, at foreningens struktur er i overensstemmelse med investorernes investeringsbehov
- at sikre, at hver afdeling leverer det bedst mulige afkast givet afdelingens investeringsstil og risiko-profil.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med. Foreningen og Nykredit Portefølje Administration A/S har udarbejdet en politik til håndtering af interessekonflikter.

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har ikke sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af egne kompetencer og samarbejdet i bestyrelsen. Bestyrelsens størrelse og sammensætning i relation til bl.a. erfaring, køn og alder er en del af overvejelserne i denne evaluering.

I stedet for en egentlig direktion har foreningen ansat Nykredit Portefølje Administration A/S som forvalter. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaf-lønning hos forvalteren. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner forvalteren i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens investoroplysninger.

Ledelsesberetning

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og forvalteren samt med direktionen heri.

Forretningsgange

Der er lavet skriftlige forretningsgange på alle områder, der er vigtige for foreningen. Samtidig er der funktionsadskillelse i den daglige drift hos forvalteren samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placementsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og forvalterens direktion.

Direktionen hos forvalteren har udpeget en klageansvarlig for at sikre en hurtig og effektiv behandling af eventuelle klager. Proceduren for en eventuel klage er beskrevet på foreningens hjemmeside blsinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen hos forvalteren. Desuden evaluerer bestyrelsen hvert år pris og kvalitet på de uddelegerede opgaver.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med foreningens andele er beskrevet i foreningens vedtægter og investoroplysninger, der kan hentes via hjemmesiden blsinvest.dk.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra forvalteren, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbekyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalter og investeringsrådgiver betinget sig de bedst mulige handelsvilkår for de enkelte handler, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handler med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handlen.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, investoroplysninger og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, porteføljeforvalter, investeringsrådgiver og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at forvalteren har den nødvendige it-sikkerhed. Dette sker ved rapporteringer og ved at indhente erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

I de afdelinger, der investerer enten direkte i aktier eller i andre investeringsforeninger, har foreningen aktionær- eller investoretigheder. Disse rettigheder kan typisk udøves på selskabernes eller investeringsforeningernes generalforsamlinger. Læs mere om bestyrelsens politik for udøvelse af stemmerettigheder i afsnittet 'Øvrige forhold'.

Revisionen

Hvert år vælger foreningens generalforsamling en revisor. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Derudover tager bestyrelsens formand kontakt til revisionen efter behov. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelser fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depositaraftale

Foreningen har en depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depositar opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositatar påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler foreningen et fast grundbeløb pr. afdeling, et landafhængigt gebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 1,7 mio. kr. mod 1,5 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

Foreningen har en forvaltningsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative opgaver og den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., Finanstilsynets bestemmelser, foreningens vedtægter, bestyrelsens anvisninger og de aftaler, foreningen har indgået.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt et gebyr pr. transaktion. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration 16,9 mio. kr. mod 14,2 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at forvalteren kan træffe beslutninger om placering af investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt for de to udbyttebetalende afdelinger et gebyr af udviklingen i afdelingens performance. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende investoroplysninger på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 323,5 mio. kr. mod 163,0 mio. kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen.

Revision

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til lovpålagt revision 45 t.kr. mod 44 t.kr. året før.

I 2021 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpålagte revision.

Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes onsdag den 27. april 2022.

Udlodning

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2022. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Globale Aktier KL	305,00 kr.
Danske Aktier KL	235,00 kr.

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2022 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere sine kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Såfremt to kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret for at opnå diversitet også i den henseende ud fra et måltal på minimum 1 person for det underrepræsenterede køn.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Bestyrelsen har fastlagt en politik for udøvelse af stemmerettigheder, herunder, at foreningen, i det omfang foreningens stemmeret på en generalforsamling kan være med til at sikre opfyldelsen af afkast til investorerne, vil vurdere anvendelsen af stemmeretten.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelsehverv

Bestyrelse

Chris Bigler

Bestyrelsesformand

CFO, Imerco A/S og Imerco Holding A/S
Født 1970, indvalgt i bestyrelsen i 2007

Øvrige hverv:

Direktør i Bigler Holdings ApS

Direktør i Imerco A/S

Direktør i Imerco Holding A/S

Søren B. Andersson

Medlem

Vicedirektør, Jeudan A/S

Født 1977, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Næstformand for bestyrelsen for:

Aquilo P/S

Datterselskaber i Jeudan-gruppen

Anne Christina Skjønnemand

Medlem

Juridisk direktør, advokat, Topdanmark Forsikring A/S

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Medlem af bestyrelsen for:

Topdanmark Liv Holding A/S

Topdanmark Livsforsikring A/S

Mikael Øpstun Skov

Medlem

CEO, Hafnia

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Medlem af bestyrelsen for:

Clipper Group A/S

Clipper Group Ltd.

Datterselskaber i Hafnia-gruppen

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 630 t.kr.

Der har i 2021 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Globale Aktier KL

Afdelingens investeringsområde

Afdeling Globale Aktier KL har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060189041

Startdato:
30-09-2008

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 23,05

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	23,05	2,93	30,89	3,81	21,06
Indre værdi pr. andel (i kr.)	2.474,24	2.159,19	2.279,12	2.036,78	2.099,72
Udlodning pr. andel (i kr.)	305,00	148,00	183,00	306,00	142,00
Omkostningsprocent ^{*)}	3,09	1,24	3,91	1,30	3,10
Sharpe ratio	0,84	0,69	1,13	0,91	1,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	919.915	145.277	872.905	118.593	476.935
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.968.580	4.126.437	3.932.189	2.839.581	2.837.714
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.008	1.910	1.725	1.394	1.352

^{*)} Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Globale Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	-	2
	Renteudgifter	-86	-119
2	Udbytter	72.287	54.411
	I alt renter og udbytter	72.201	54.294
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	995.141	146.819
	Afledte finansielle instrumenter	3.031	-2
	Valutakonti	-1.387	-4.701
	Øvrige aktiver/passiver	145	-151
4	Handelsomkostninger	-3.219	-3.289
	I alt kursgevinster og -tab	993.711	138.676
	I alt indtægter	1.065.912	192.970
5	Administrationsomkostninger	-141.809	-44.750
	Resultat før skat	924.103	148.220
	Skat	-4.188	-2.943
	Årets nettoresultat	919.915	145.277
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	612.478	282.843
	Overført til udlodning næste år	519	175
6	I alt til rådighed for udlodning	612.997	283.018
	Overført til formuen	306.918	-137.741
	I alt disponeret	919.915	145.277

Globale Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.344	4.216
	I alt likvide midler	8.344	4.216
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	889.920	591.265
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.172.565	3.539.217
	I alt kapitalandele	5.062.485	4.130.482
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	537	1.269
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	4.922	-
	Aktuelle skatteaktiver	9.571	6.632
	I alt andre aktiver	15.030	7.901
	Aktiver i alt	5.085.859	4.142.599
	 PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	4.968.580	4.126.437
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	107.256	16.162
	Gæld vedrørende handelsafvikling	10.023	-
	I alt anden gæld	117.279	16.162
	Passiver i alt	5.085.859	4.142.599
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 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 45.

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	2		
I alt renteindtægter	-	2		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	16.756	9.471		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.531	44.940		
I alt udbytter	72.287	54.411		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	88.243	-1.192		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	233.853	30.430		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	314.357	-181.300		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	358.688	298.881		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	995.141	146.819		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-3.537	-3.722		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	318	433		
I alt handelsomkostninger	-3.219	-3.289		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	5.939	239	6.178	
Investeringsforvaltning	135.631	-	135.631	
I alt administrationsomkostninger 2021	141.570	239	141.809	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	6.269	330	6.599	
Investeringsforvaltning	38.151	-	38.151	
I alt administrationsomkostninger 2020	44.420	330	44.750	

Globale Aktier KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	72.287	54.413
Ikke refunderbare udbytteskatter	-7.103	-2.491
Kursgevinster og -tab til udlodning	684.356	264.121
Udlodningsregulering	5.090	11.275
Udlodning overført fra sidste år	175	450
Minimumsindkomst	754.805	327.768
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-141.808	-44.750
I alt til rådighed for udlodning	612.997	283.018
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	4.126.437	3.932.189
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-282.843	-315.732
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-682	-2.034
Emissioner i året	353.678	600.266
Indløsninger i året	-148.438	-233.748
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	513	219
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	612.478	282.843
Overført til udlodning næste år	519	175
Overført fra resultatopgørelsen	306.918	-137.741
I alt investorerne formue	4.968.580	4.126.437
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.910	1.725
Emissioner i året	165	304
Indløsninger i året	-67	-119
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.008	1.910
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,30	99,32
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,10
I alt	97,46	99,42
Andre aktiver/Anden gæld	2,54	0,58
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling Globale Aktier Akk. har til formål at investere globalt i aktier handlet på regulerede markeder.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060560167

Startdato:
28-11-2014

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 24,47

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	24,47	2,36	32,76	2,99	21,63
Indre værdi pr. andel (i kr.)	2.664,28	2.140,52	2.091,26	1.575,23	1.529,50
Omkostningsprocent	1,81	1,81	1,97	2,00	2,11
Sharpe ratio	0,83	0,67	1,06	0,88	0,94
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.552.403	388.004	730.996	-8.152	59.463
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	8.284.616	6.478.853	4.748.269	1.503.777	610.828
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.110	3.027	2.269	954	400

Globale Aktier Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	1	1
	Renteudgifter	-76	-87
2	Udbytter	114.826	75.067
	I alt renter og udbytter	114.751	74.981
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	1.584.043	425.903
	Afledte finansielle instrumenter	4.713	-10
	Valutakonti	-2.903	-7.829
	Øvrige aktiver/passiver	192	-58
4	Handelsomkostninger	-5.304	-5.288
	I alt kursgevinster og -tab	1.580.741	412.718
	I alt indtægter	1.695.492	487.699
5	Administrationsomkostninger	-132.310	-94.078
	Resultat før skat	1.563.182	393.621
	Skat	-10.779	-5.617
	Årets nettoresultat	1.552.403	388.004

Globale Aktier Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.471	2.167
	I alt likvide midler	5.471	2.167
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.457.040	898.555
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.826.693	5.572.560
	I alt kapitalandele	8.283.733	6.471.115
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	865	1.970
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	14.416	9.195
	Aktuelle skatteaktiver	10.975	4.618
	I alt andre aktiver	26.256	15.783
	Aktiver i alt	8.315.460	6.489.065
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	8.284.616	6.478.853
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.808	10.212
	Gæld vedrørende handelsafvikling	18.036	-
	I alt anden gæld	30.844	10.212
	Passiver i alt	8.315.460	6.489.065
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 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 45.

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	1		
I alt renteindtægter	1	1		
2 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	26.588	13.163		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	88.238	61.904		
I alt udbytter	114.826	75.067		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	137.966	1.498		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	369.607	44.224		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	515.700	-165.621		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	560.770	545.802		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.584.043	425.903		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-6.027	-6.733		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	723	1.445		
I alt handelsomkostninger	-5.304	-5.288		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	7.740	369	8.109	
Investeringsforvaltning	124.201	-	124.201	
I alt administrationsomkostninger 2021	131.941	369	132.310	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	6.161	473	6.634	
Investeringsforvaltning	87.444	-	87.444	
I alt administrationsomkostninger 2020	93.605	473	94.078	
	2021	2020		
6 Investorernes formue				
Investorerens formue primo	6.478.853	4.748.269		
Emissioner i året	666.713	1.703.751		
Indløsninger i året	-414.494	-361.907		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.141	736		
Overført fra resultatopgørelsen	1.552.403	388.004		
I alt investorernes formue	8.284.616	6.478.853		

Globale Aktier Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.027	2.269
Emissioner i året	259	942
Indløsninger i året	-176	-184
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.110	3.027
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,25	99,57
Øvrige finansielle instrumenter	0,07	0,03
I alt	99,32	99,60
Andre aktiver/Anden gæld	0,68	0,40
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling Danske Aktier har til formål at investere i selskaber handlet på Nasdaq Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060188902

Startdato:
26-02-2008

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 23,65

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	23,65	17,92	30,84	8,17	15,03
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.870,24	1.793,28	1.624,59	1.532,12	1.559,51
Udlodning pr. andel (i kr.)	235,00	283,00	107,00	306,00	147,00
Omkostningsprocent ^{*)}	3,33	2,89	3,96	1,82	2,31
Sharpe ratio	1,37	0,94	1,31	1,03	1,25
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	302.268	202.263	241.197	47.427	85.276
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.795.903	1.453.151	1.108.759	764.899	638.886
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	960	809	684	500	410

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Danske Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-597	-574
1	Udbytter	55.799	25.887
	I alt renter og udbytter	55.202	25.313
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	294.649	211.786
	Afledte finansielle instrumenter	2.605	-
	Valutakonti	-403	127
3	Handelsomkostninger	-623	-451
	I alt kursgevinster og -tab	296.228	211.462
	I alt indtægter	351.430	236.775
4	Administrationsomkostninger	-49.162	-34.512
	Årets nettoresultat	302.268	202.263
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	225.660	229.324
	Overført til udlodning næste år	667	165
5	I alt til rådighed for udlodning	226.327	229.489
	Overført til formuen	75.941	-27.226
	I alt disponeret	302.268	202.263

Danske Aktier KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.116	51.229
	I alt likvide midler	1.116	51.229
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.644.134	1.272.029
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	186.960	150.072
	I alt kapitalandele	1.831.094	1.422.101
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	7.020	3.427
	Aktuelle skatteaktiver	866	866
	I alt andre aktiver	7.886	4.293
	Aktiver i alt	1.840.096	1.477.623
	 PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	1.795.903	1.453.151
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	37.112	24.472
	Gæld vedrørende handelsafvikling	7.081	-
	I alt anden gæld	44.193	24.472
	Passiver i alt	1.840.096	1.477.623
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 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 45.

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	55.799	25.887		
I alt udbytter	55.799	25.887		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	61.730	78.178		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	231.396	97.083		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	313	2.691		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	1.210	33.834		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	294.649	211.786		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-833	-799		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	210	348		
I alt handelsomkostninger	-623	-451		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.988	85	3.073	
Investeringsforvaltning	46.089	-	46.089	
I alt administrationsomkostninger 2021	49.077	85	49.162	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.697	104	2.801	
Investeringsforvaltning	31.711	-	31.711	
I alt administrationsomkostninger 2020	34.408	104	34.512	
5 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	55.799		25.887	
Ikke refunderbare udbytteskatter	-		-866	
Kursgevinster og -tab til udlodning	180.334		217.588	
Udlodningsregulering	39.189		20.803	
Udlodning overført fra sidste år	165		588	
Minimumsindkomst	275.487		264.000	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-49.161		-34.511	
I alt til rådighed for udlodning	226.326		229.489	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.453.151	1.108.759
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-229.324	-73.026
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	23.800	-1.931
Emissioner i året	509.022	344.238
Indløsninger i året	-263.226	-127.297
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	212	145
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	225.660	229.324
Overført til udlodning næste år	667	165
Overført fra resultatopgørelsen	75.941	-27.226
I alt investorerne formue	1.795.903	1.453.151
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	809	684
Emissioner i året	301	211
Indløsninger i året	-150	-86
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	960	809
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,18	94,68
Øvrige finansielle instrumenter	0,06	3,41
I alt	97,24	98,09
Andre aktiver/Anden gæld	2,76	1,91
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdeling Danske Aktier har til formål at investere i selskaber handlet på Nasdaq Copenhagen A/S samt i selskaber, hvis aktier handles på et andet reguleret marked i Danmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061143260

Startdato:
05-02-2020

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Afdelingen følger ikke et benchmark

Rådgiver:
BLS Capital Fondsmæglerselskab A/S

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 23,95

Nøgletal

	2021	2020*
Årets afkast i procent	23,95	12,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	1.397,16	1.127,24
Omkostningsprocent	1,89	1,95
Sharpe ratio	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	207.889	70.037
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	492.910	713.141
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	353	632

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. februar 2020.

Danske Aktier Akk.

	2021	2020*
Resultatopgørelse i 1.000 kr.		
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-467	-199
1 Udbytter	39.382	4.960
I alt renter og udbytter	38.915	4.761
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	193.565	72.724
Afledte finansielle instrumenter	1.931	-
Valutakonti	-483	79
3 Handelsomkostninger	-383	-123
I alt kursgevinster og -tab	194.630	72.680
I alt indtægter	233.545	77.441
4 Administrationsomkostninger	-19.983	-6.757
Resultat før skat	213.562	70.684
Skat	-5.673	-647
Årets nettoresultat	207.889	70.037

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. februar 2020.

Danske Aktier Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.283	10.562
	I alt likvide midler	5.283	10.562
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	439.344	626.829
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.896	73.515
	I alt kapitalandele	490.240	700.344
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.436
	I alt andre aktiver	-	3.436
	Aktiver i alt	495.523	714.342
	PASSIVER		
5,6	Investoreernes formue	492.910	713.141
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	830	1.201
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.783	-
	I alt anden gæld	2.613	1.201
	Passiver i alt	495.523	714.342
7	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 20.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 43 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 45.

	2021	2020*		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	39.382	4.960		
I alt udbytter	39.382	4.960		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	129.010	19.786		
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	68.261	34.849		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede	-2.062	1.412		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber, urealiserede	-1.644	16.677		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	193.565	72.724		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-660	-316		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	277	193		
I alt handelsomkostninger	-383	-123		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.373	26	2.399	
Investeringsforvaltning	17.584	-	17.584	
I alt administrationsomkostninger 2021	19.957	26	19.983	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.000	41	1.041	
Investeringsforvaltning	5.716	-	5.716	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.716	41	6.757	
		2021	2020	
5 Investorerens formue				
Investorerens formue primo		713.141	-	
Emissioner i året		323.687	670.674	
Indløsninger i året		-752.350	-27.971	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		543	401	
Overført fra resultatopgørelsen		207.889	70.037	
I alt investorerens formue		492.910	713.141	
6 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo		632	-	
Emissioner i året		277	659	
Indløsninger i året		-556	-27	
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		353	632	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
7 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,42	97,87
Øvrige finansielle instrumenter	1,06	1,48
I alt	99,48	99,35
Andre aktiver/Anden gæld	0,52	0,65
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

*) Afdelingen har været aktiv fra 5. februar 2020.

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder 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 matematisk 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.

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på kontantindestående i depotselskab.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

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.

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne 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 investorenes formue.

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.

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.

Udlodning

I udloddende afdelinger udloddes de for regnskabsåret udlodningspligtige beløb efter fradrag af omkostninger i henhold til skattelovgivningen. I hovedtræk består det udlodningspligtige beløb dels af rente- og udbytteindtægter, dels af realiserede kursgevinster på værdipapirer m.v. og valutakonti med fradrag af administrationsomkostninger.

Foreningens noter

Udlodningsregulering hidrørende fra regnskabsårets emissioner og indløsninger indgår i de respektive afdelings resultat til udlodning, således at udbytteprocenten er af samme størrelse før og efter emissioner/indløsninger.

Balancen

Kapitalandele måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

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.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

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 investorernes 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.

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, 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".

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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til 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.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

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
Årets afkast i procent					
Globale Aktier KL	23,05	2,93	30,89	3,81	21,06
Globale Aktier Akk.	24,47	2,36	32,76	2,99	21,63
Danske Aktier KL	23,65	17,92	30,84	8,17	15,03
Danske Aktier Akk. ¹⁾	23,95	12,72	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
Globale Aktier KL	2.474,24	2.159,19	2.279,12	2.036,78	2.099,72
Globale Aktier Akk.	2.664,28	2.140,52	2.091,26	1.575,23	1.529,50
Danske Aktier KL	1.870,24	1.793,28	1.624,59	1.532,12	1.559,51
Danske Aktier Akk. ¹⁾	1.397,16	1.127,24	-	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Globale Aktier KL	305,00	148,00	183,00	306,00	142,00
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Danske Aktier KL	235,00	283,00	107,00	306,00	147,00
Danske Aktier Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Globale Aktier KL ^{*)}	3,09	1,24	3,91	1,30	3,10
Globale Aktier Akk.	1,81	1,81	1,97	2,00	2,11
Danske Aktier KL ^{*)}	3,33	2,89	3,96	1,82	2,31
Danske Aktier Akk. ¹⁾	1,89	1,95	-	-	-
Sharpe ratio					
Globale Aktier KL	0,84	0,69	1,13	0,91	1,13
Globale Aktier Akk.	0,83	0,67	1,06	0,88	0,94
Danske Aktier KL	1,37	0,94	1,31	1,03	1,25
Danske Aktier Akk. ¹⁾	-	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Globale Aktier KL	919.915	145.277	872.905	118.593	476.935
Globale Aktier Akk.	1.552.403	388.004	730.996	-8.152	59.463
Danske Aktier KL	302.268	202.263	241.197	47.427	85.276
Danske Aktier Akk. ¹⁾	207.889	70.037	-	-	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Globale Aktier KL	4.968.580	4.126.437	3.932.189	2.839.581	2.837.714
Globale Aktier Akk.	8.284.616	6.478.853	4.748.269	1.503.777	610.828
Danske Aktier KL	1.795.903	1.453.151	1.108.759	764.899	638.886
Danske Aktier Akk. ¹⁾	492.910	713.141	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Globale Aktier KL	2.008	1.910	1.725	1.394	1.352
Globale Aktier Akk.	3.110	3.027	2.269	954	400
Danske Aktier KL	960	809	684	500	410
Danske Aktier Akk. ¹⁾	353	632	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 5. februar 2020.

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år. Fra år 2022 vil der ikke blive anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Globale Aktier KL

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2021

Sektor	Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
					t.kr.	Procent
Diskretionære forbrugsgode	Adidas	EUR	253,20	133.253	250.942	5,05%
	AutoZone	USD	2.096,4	2.927	40.132	0,81%
	Boozt	SEK	183,80	1.323.616	175.739	3,54%
	Christian Dior	EUR	730,00	6.894	37.431	0,75%
	Galaxy Entertainment	HKD	40,40	8.546.736	289.659	5,83%
	IHG	GBP	47,81	644.076	272.779	5,49%
	Kering	EUR	706,90	19.230	101.104	2,03%
	LVMH	EUR	727,00	12.848	69.471	1,40%
	Sands China	HKD	18,16	6.957.964	106.000	2,13%
	Yum China	USD	49,84	676.845	220.628	4,44%
Daglige forbrugsgoder	Anheuser-Busch InBev	USD	60,55	881.998	349.282	7,03%
	Bud Apac	HKD	20,45	8.283.456	142.105	2,86%
	Coca-Cola Company	USD	59,21	414.265	160.423	3,23%
	Diageo	GBP	40,36	308.728	110.378	2,22%
	Procter & Gamble	USD	163,58	87.686	93.811	1,89%
	Finans	AIA Group	HKD	78,60	1.697.951	111.958
Moody's		USD	390,58	62.802	160.427	3,23%
S&P Global		USD	471,93	40.098	123.764	2,49%
Sampo Oyj		EUR	44,06	371.143	121.624	2,45%
St. James's Place		GBP	16,84	1.233.163	183.903	3,70%
Tryg		DKK	161,50	1.966.298	317.557	6,39%
Sundhed	Novo Nordisk	DKK	735,00	685.644	503.948	10,14%
Industri & Service	Espeditors International	USD	134,29	113.608	99.781	2,01%
	Otis Worldwide	USD	87,07	771.628	439.411	8,84%
Teknologi	Automatic Data Processing	USD	246,58	92.944	149.890	3,02%
	MasterCard	USD	359,32	81.088	190.560	3,84%
	Visa	USD	216,71	120.904	171.362	3,45%
Råvarer	U.I.E	DKK	1.860,0	36.782	68.416	1,38%
Aktier i alt					5.062.485	100,00%
Beholdning i alt					5.062.485	100,00%

Valutakurser per 31. december 2021: EUR: 743,76, USD: 654,03, HKD: 83,14, GBP: 885,84, SEK: 72,24, DKK: 100

Foreningens noter

Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Globale Aktier Akk.

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2021

Sektor	Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
					t.kr.	Procent
Diskretionære forbrugsgode	Adidas	EUR	253,20	220.517	415.277	5,01%
	AutoZone	USD	2.096,4	5.211	71.448	0,86%
	Boozt	SEK	183,80	2.211.287	293.597	3,54%
	Christian Dior	EUR	730,00	12.417	67.417	0,81%
	Galaxy Entertainment	HKD	40,40	14.062.979	476.611	5,75%
	IHG	GBP	47,81	1.044.613	442.415	5,34%
	Kering	EUR	706,90	33.782	177.613	2,14%
	LVMH	EUR	727,00	20.412	110.370	1,33%
	Sands China	HKD	18,16	11.569.560	176.254	2,13%
	Yum China	USD	49,84	1.116.526	363.950	4,39%
Daglige forbrugsgoder	Anheuser-Busch InBev	USD	60,55	1.388.818	549.989	6,64%
	Bud Apac	HKD	20,45	15.370.305	263.683	3,18%
	Coca-Cola Company	USD	59,21	685.093	265.301	3,20%
	Diageo	GBP	40,36	515.584	184.334	2,23%
	Procter & Gamble	USD	163,58	140.758	150.591	1,82%
Finans	AIA Group	HKD	78,60	2.749.282	181.279	2,19%
	Moody's	USD	390,58	101.311	258.798	3,12%
	S&P Global	USD	471,93	66.400	204.946	2,47%
	Sampo Oyj	EUR	44,06	594.818	194.922	2,35%
	St. James's Place	GBP	16,84	2.052.653	306.115	3,69%
Tryg	DKK	161,50	3.114.925	503.060	6,07%	
Sundhed	Novo Nordisk	DKK	735,00	1.129.096	829.886	10,02%
Industri & Service	Espeditors International	USD	134,29	178.089	156.414	1,89%
	Otis Worldwide	USD	87,07	1.240.572	706.456	8,53%
Teknologi	Automatic Data Processing	USD	246,58	152.163	245.392	2,96%
	MasterCard	USD	359,32	128.157	301.174	3,64%
	Visa	USD	216,71	185.098	262.346	3,17%
Råvarer	U.I.E	DKK	1.860,0	66.717	124.095	1,50%
Aktier i alt					8.283.733	100,00%
Beholdning i alt					8.283.733	100,00%

Valutakurser per 31. december 2021: EUR: 743,76, USD: 654,03, HKD: 83,14, GBP: 885,84, SEK: 72,24, DKK: 100

Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Danske Aktier KL

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2021

Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
				t.kr.	Procent
Boozt DK	DKK	129,8	803.595	104.307	5,81%
Boozt AB	SEK	183,8	622.520	82.653	4,60%
Carlsberg	DKK	1129,5	157.686	178.106	9,92%
Chr. Hansen	DKK	515,4	177.023	91.238	5,08%
Coloplast	DKK	1151	95.930	110.415	6,15%
DSV	DKK	1527,5	22.312	34.082	1,90%
Jeudan	DKK	275	342.153	94.092	5,24%
Jobindex	DKK	1730	13.327	23.056	1,28%
Novo Nordisk	DKK	735	243.143	178.710	9,95%
Ringkjøbing Landbobank	DKK	878	208.152	182.757	10,18%
Royal Unibrew	DKK	737,2	244.919	180.554	10,05%
SimCorp	DKK	714,8	147.655	105.544	5,88%
TopDanmark	DKK	367	310.269	113.869	6,34%
Tryg	DKK	161,5	1.101.807	177.942	9,91%
U.I.E.	DKK	1860	93.424	173.769	9,68%
Aktier i alt				1.831.094	100,00%
Beholdning i alt				1.831.094	100,00%

Valutakurser per 31. december 2021: SEK: 72,24

Kapitalforeningen BLS Invest - Afdeling Danske Aktier Akk.

Beholdningsoversigt i DKK per 31. december 2021

Papirnavn	Valuta	Kurs	Stk.	Markedsværdi	
				t.kr.	Procent
Boozt DK	DKK	129,8	375.927	48.795	9,90%
Boozt AB	SEK	183,8	15.819	2.100	0,43%
Carlsberg	DKK	1129,5	43.272	48.876	9,92%
Chr. Hansen	DKK	515,4	45.213	23.303	4,73%
Coloplast	DKK	1151,0	26.480	30.478	6,18%
DSV	DKK	1527,5	5.286	8.074	1,64%
Jeudan	DKK	275,0	102.910	28.300	5,74%
Jobindex	DKK	1730,0	3.186	5.512	1,12%
Novo Nordisk	DKK	735,0	65.852	48.401	9,82%
Ringkjøbing Landbobank	DKK	878,0	56.505	49.611	10,06%
Royal Unibrew	DKK	737,2	67.134	49.491	10,04%
SimCorp	DKK	714,8	40.287	28.797	5,84%
TopDanmark	DKK	367,0	82.768	30.376	6,16%
Tryg	DKK	161,5	302.189	48.804	9,90%
U.I.E.	DKK	1860,0	21.140	39.322	7,98%
Aktier i alt				490.240	100,00%
Beholdning i alt				490.240	100,00%

Valutakurser per 31. december 2021: SEK: 72,24

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registreret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 80.208.xxx.xxx

2022-03-03 14:43:48 UTC

NEM ID 

Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-03-03 16:31:08 UTC

NEM ID 

Søren Bergholt Andersson

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen BLS Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-860202812553

IP: 188.177.xxx.xxx

2022-03-03 16:45:04 UTC

NEM ID 

Chris Bigler

Bestyrelsesformand

På vegne af: Kapitalforeningen BLS Invest

Serienummer: PID:9208-2002-2-043031059189

IP: 83.90.xxx.xxx

2022-03-03 17:23:45 UTC

NEM ID 

Anne Christina Skjønnemand

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-611152495743

IP: 195.189.xxx.xxx

2022-03-03 22:22:16 UTC

NEM ID 

Mikael Øpstun Skov

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Kapitalforeningen BLS Invest

Serienummer: ms@hafniabw.com

IP: 82.113.xxx.xxx

2022-03-04 09:58:12 UTC

mikael skov

Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-513808396599

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-03-04 12:17:29 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2022-03-04 12:35:36 UTC

NEM ID 

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validate>