

Investeringsforeningen

Great Dane

Årsrapport 2020

Revideret årsrapport 2020, godkendt af generalforsamlingen

Investeringsforeningen Great Dane

Badstuestræde 20

1209 København K

CVR-nr. 36 44 27 78

For perioden 1. januar – 31. december 2020

Godkendt på generalforsamlingen den 22. marts 2021

Dirigent: Niels Erik Eberhard

G R E A T
D A N E

Foreningsoplysninger

Forening

Investeringsforeningen
Great Dane
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00
Hjemmeside: www.igd.dk
E-mail: kontakt@invadm.dk
CVR-nr.: 36 44 27 78
Reg.nr. i Finanstilsynet: 11.183
Stiftet: 26. september 2014
Hjemsted: Københavns Kommune
Regnskabsår: 1. januar – 31. december

Bestyrelse

Charlotte Lindholm (formand)
Ole Christiansen
Per Noesgaard

Investeringsforvaltningsselskab

Invest Administration A/S
Badstuestræde 20
1209 København K
Telefon: 38 14 66 00

Rådgiver

Great Dane A/S
Porthusvej 100
5700 Svendborg
Telefon: 63 22 52 50

Revisor

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
Dirch Passers Allé 36
2000 Frederiksberg
Telefon: 73 23 30 00

Depotselskab og navnenoteringssted

Sydbank A/S
Peberlyk 4
6200 Aabenraa
Telefon: 74 37 37 37

Tilsynsmyndighed

Finanstilsynet
Århusgade 110
2100 København Ø
Telefon: 33 55 82 82

Generalforsamling

Investeringsforeningen Great Dane afholder ordinær generalforsamling mandag den 22. marts 2021 hos Investeringsforvaltningsselskabet, Badstuestræde 20, 1209 København K.

Finanskalenderen

Årsrapport 2020	1. marts 2021
Generalforsamling	22. marts 2021
Halvårsrapport 2021	23. august 2021

Indhold

Ledelsesberetning

Årets resultat og udbytte.....	3
De finansielle markeder i 2020.....	3
Forventninger til 2021.....	4
Andre forhold	4

Påtegninger

Ledelsespåtegning.....	6
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	7

Beretning og årsregnskab

1. januar – 31. december 2020.....	9
------------------------------------	---

Afdeling Globale Aktier

Beretning.....	10
Resultatopgørelse, balance og noter.....	11

Foreningsnote

Ledelsen.....	12
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.....	12
Bestyrelses- og revisionshonorar.....	12
Anvendt regnskabspraksis.....	13

Ledelsesberetning

Året i hovedtræk

- **Negativt afkast i et år præget af COVID-19 epidemien samt svære betingelser for value-investeringer.**
- **Hjælpepakker og fortsat lave renter understøtter økonomien og aktiemarkedene.**
- **Bedre økonomiske udsigter i takt med, at vaccinationsprogrammer vil reducere COVID-19's betydning.**
- **Skærpet fokus på bæredygtighed og ansvarlighed i investeringerne i de kommende år.**

Afdelingens resultat, afkast, formue og udbytte

Afdeling	Resultat (mio. kr.)	Afkast (pct.)	Benchmark afkast (pct.)	Formue ultimo 2020 (mio. kr.)	Forslag til udbytter for 2020 (kr. pr. andel)
Globale Aktier	-13,3	-1,89	5,92	142,7	0,00
I alt	-13,3			142,7	

Årets resultat og udbytte

Foreningens årsrapport med regnskab og resultatfordeling fremlægges her af bestyrelsen til godkendelse på den ordinære generalforsamling den 22. marts 2021.

Foreningens resultat

Det regnskabsmæssige resultat for foreningens afdeling er negativt med -13,3 mio. kr. i 2020 mod 42,4 mio. kr. året forinden.

Foreningens globale aktieafdeling, som bliver forvaltet efter en industriel value strategi, gav i løbet af året et negativt afkast på -1,89 pct. Resultatet er utilfredsstillende.

Foreningens samlede formue faldt i 2020 til kr. 142,7 mio. ved udgangen af året.

Udbytte for 2020

Bestyrelsen indstiller, at der udbetales udbytte som angivet i oversigten.

Udlodningen er beregnet i overensstemmelse med vedtægternes og skattelovgivningens bestemmelser om minimumsudlodning, beregnet ud fra renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og tab. Udbytterne er allerede udbetalt efter reglerne om forlods udlodning.

De finansielle markeder i 2020

Den økonomiske udvikling

Ved indgangen til 2020 var der relativt optimistiske forventninger til den økonomiske vækst. Men i midten af marts blev verdenssamfundet lukket ned af COVID-19-epidemien, hvilket førte til en opbremsning af verdensøkonomien.

Verden over vedtog politikerne gigantiske finanspolitiske lempelser og hjælpepakker, ligesom den i forvejen meget lempelige pengepolitik blev fortsat.

Forventningerne om en hurtig udvikling af vacciner mod COVID-19 skabte i løbet af sommeren og efteråret optimisme på finansmarkederne, så 2020 alligevel endte med at blive et positivt afkastår, hvor især danske aktier og amerikanske – navnlig teknologibaserede – aktier gjorde sig positivt bemærkede.

Aktiemarkedet

Den positive udvikling på aktiemarkedene ved indgangen til året blev hurtigt tilsidesat af COVID-19-epidemiens start og udbredelse i de sene vinter- og tidlige forårsmåneder. Nedlukningen af økonomierne verden over satte hurtigt sit præg på forventningerne til den økonomiske udvikling, og aktiemarkedene faldt med tocifrede procentsatser over hele verden.

Igangsætningen af finanspolitiske hjælpepakker fik dog, sammen med en fortsat lempelig pengepolitik, hurtigt forventningerne til aktiemarkedene på ret køl igen. Udsigten til snarlig massevaccination af befolkningerne holdt de positive forventninger i live.

Aktiemarkedene har dermed i det meste af verden vist positive afkast i 2020, men udviklingen har været ganske uens. Navnlig aktier i teknologiselskaber og selskaber indenfor sundhed har haft positiv kursudvikling, ligesom et voldsomt stigende fokus på bæredygtighedsdagsordenen har understøttet grønne selskaber.

Netop dette forhold er også baggrunden for, at foreningens afkast i året har været negativt, idet valuestrategien ikke har haft de vækstsektorer, som ligger indenfor teknologi- og bæredygtighedssektorerne, men i højere grad fokuseret på mere traditionelle selskaber med en lavere prisfasteftelse.

Renteudviklingen

Den fortsat meget lempelige pengepolitik har understøttet det lave og i mange tilfælde negative renteniveau verden over.

I USA nedsatte centralbanken sin styringsrente fra 2,25 pct. til 0 pct., mens den europæiske fastholdt sin negative styringsrente på -0,5 pct. Den lempelige pengepolitik betød, at renterne på statsobligationerne herhjemme forblev negative i hele 2020, og sammen med centralbankernes store obligationsopkøbsprogrammer skabte det ro på finansmarkederne og understøttede aktierne.

Forventninger til 2021

Det lave renteniveau ser ud til at fortsætte flere år endnu. Forsat lave pengepolitiske styringsrenter og obligationsopkøbsprogrammer vil sammen med en forventet udrulning af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 understøtte udviklingen i verdensøkonomien.

Inflationsforventningerne er fortsat lave, men den forventede vækst i verdensøkonomien i 2021, understøttet af både finans- og pengepolitik kan dog give risiko for stigende inflation.

Fremkomsten af vaccinationsprogrammerne mod COVID-19 forventes at indebære en snarlig og gradvis åbning af verdenssamfundet. Det vil frigøre et opsparet behov for både oplevelser og forbrug og dermed understøtte den økonomiske vækst og aktiemarkedene.

Tilsvarende forventes, at bæredygtighedsdagsordenen vil medføre betydelige investeringer i omstilling af verdensøkonomien mod mindre CO₂-udslip og miljøbelastning.

En del af den positive forventningsdannelse er dog allerede indregnet i aktiekurserne, og prisfastsættelsen af visse dele af aktiemarkedet er relativt høj, og det vil i sig selv være en risikofaktor.

Andre forhold

Ændring af foreningens navn

Generalforsamlingen i starten af 2020 tiltrådte et forslag fra bestyrelsen om ændring af foreningens navn fra det hidtidige Investeringsforeningen Halberg Gundersen Invest til Investeringsforeningen Great Dane.

Bæredygtighed og samfundsansvar

Foreningen har opdateret sin politik for bæredygtighed og samfundsansvar. Baggrunden herfor er et ønske om at være i overensstemmelse med en bæredygtig og ansvarlig samfundsudvikling i fremtiden.

Foreningen monitorerer sine porteføljer i forhold til denne målsætning, og herunder målsætningen om en reduktion af CO₂-udslip fra virksomhederne og deres produkter.

Endvidere er det besluttet generelt at fravælge virksomheder, der som kerneaktivitet arbejder indenfor våben.

Politikken har samtidig og som hidtil udgangspunkt i FN's retningslinjer i UN Global Compact. Det betyder, at foreningen ikke investerer i virksomheder, hvis forretning vurderes at være i uoverensstemmelse med hensynene til beskyttelse af menneskerettigheder, beskyttelse af arbejdstagerrettigheder, herunder afskaffelse af børnearbejde, understøttelse af hensyn til klima og miljø samt bekæmpelse af korruption, hvidvask og bestikkelse.

Det er vurderet, hvorvidt politikken vil kunne indebære risici for foreningens investeringer. Konklusionen af denne vurdering er, at der over tid formentlig vil kunne iagttages forskelle mellem foreningens

afkast og afkastet af en bredere sammensat portefølje, men at der ikke er grundlag for at forvente en vedvarende og betydelig negativ forskel.

Der er redegjort nærmere for bæredygtighedspolitikken og relaterede politikker i det hele taget på foreningens hjemmeside www.igd.dk.

Politikken udøves i tæt samarbejde med foreningens investeringsrådgiver. Rapporteres en virksomhed at have overtrådt politikken, vurderes først selskabets egne informationer om baggrund og hensigter. Herefter vurderes, om en dialog med virksomheden – om muligt sammen med andre investorer – kan være nyttig. Vurderes en dialog som unyttig, eller fører den ikke til et tilfredsstillende resultat, vil investeringen blive solgt. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Udøvelse af stemmeret

Foreningen har endvidere fastlagt en politik for udøvelse af stemmeretten på en dansk virksomheds generalforsamling i de tilfælde, hvor det efter en konkret vurdering kan medvirke til at opfylde foreningens mål.

Som hovedregel vurderes indstillinger til generalforsamlingen fra en virksomheds bestyrelse at tjene investorernes og selskabets interesser, men er kontroversielle forhold til behandling, vurderes sagen i samråd mellem foreningens bestyrelse og investeringsrådgiver. Der har ikke i 2020 været sådanne konkrete sager.

Virksomhedsledelse

Foreningen har i sin forretningsorden og øvrige forretningsdokumentation fastlagt retningslinier for ledelsen og dens virke. Udgangspunktet er her de principper og standarder for god virksomhedsledelse, som er gældende som god ledelsespraksis.

Foreningens ledelse og drift varetages af bestyrelsen og administrationselskabet Invest Administration A/S sammen med kredsen af aftaleparter i henhold til indgåede samarbejdsaftaler, sådan som gengivet i foreningsnoten til regnskabet.

De kompetencer og vidensressourcer, foreningen har til rådighed, vurderes som nødvendige og tilstrækkelige for at sikre foreningens fremtidige resultater, drift og udvikling. Bestyrelsen vurderer løbende sine ledelsesforhold, herunder i forhold til de ledelsesanbefalinger, der udarbejdes.

Aflønning

Foreningen har ingen ansatte, idet driften som anført varetages af Invest Administration A/S. For en omtale af lønpolitik for administrationselskabets ansatte henvises her til årsrapporten. Bestyrelsens honorar fastsættes af generalforsamlingen og er redegjort for i regnskabet fællesnote.

Særlige begivenheder

Der er ikke siden regnskabsårets udgang indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsregnskabet. Der er heller ikke konstateret særlige forhold eller usikkerhed vedrørende indregning og måling i årsregnskabet.

Afledte finansielle instrumenter

Foreningen anvender ikke afledte finansielle instrumenter.

Risikooplysninger

Beskrivelse af risici og usikkerhedsfaktorer er beskrevet i prospektet for foreningen.

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for Investeringsforeningen Great Dane for regnskabsåret sluttende 31. december 2020.

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

Årsregnskabet for den enkelte afdeling giver et retvisende billede af afdelingens aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultat.

Den fælles ledelsesberetning og ledelsesberetningen for afdelingen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i foreningens og afdelingens aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som foreningen, henholdsvis afdelingen kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 1. marts 2021.

Direktion

Invest Administration A/S

Niels Erik Eberhard

Bestyrelse

Investeringsforeningen Great Dane

Charlotte Lindholm
formand

Ole Christiansen

Per Noesgaard

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Great Dane

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Great Dane for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, omfattende anvendt regnskabspraksis samt resultatopgørelse, balance og noter. Årsregnskabet udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger mv.

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

Uafhængighed

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

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 Great Dane den 26. september 2014 og er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet opgaveperiode på 6 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskabet for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskabet 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 årsregnskabet", 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 årsregnskabet. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskabet som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet, idet foreningens finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked.

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

Vores revisionshandling rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningerne.

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

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

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

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

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet

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

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 årsregnskabet, 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 udeldelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.
- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskabet på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om foreningens 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 årsregnskabet 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 foreningen ikke længere kan fortsætte driften.

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

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskabet 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 1. marts 2021

EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsautoriseret revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsautoriseret revisor
mne35461

Årsregnskab

1. januar – 31. december 2020

Afdeling Globale Aktier

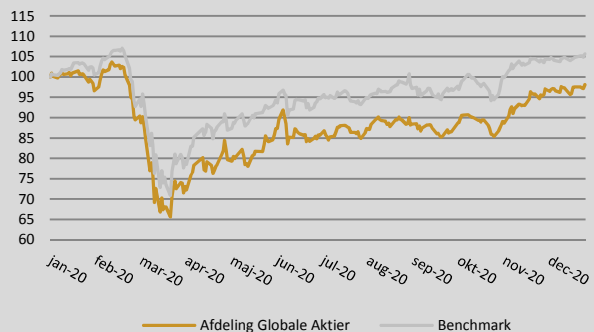
Afkast og resultat

Afdelingen gav i 2020 et negativt afkast på -1,9 pct. Set i forhold til afdelingens benchmark, der er steget med 5,9 pct., er afkastet med baggrund i foreningens value strategi ikke tilfredsstillende. Efter et uroligt første halvår steg aktiekurserne igen sidst på året på forventningerne om en snarlig økonomisk genopretning efter COVID-19, ligesom det lave renteniveau har understøttet kursudviklingen.

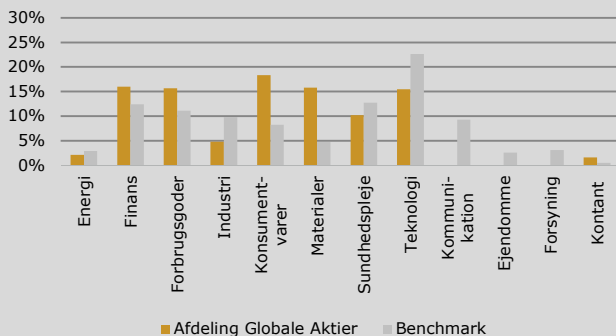
Fakta om Afdeling Globale Aktier

Børsnoteret / Stiftet	2014
Udbyttebetalende – Aktiebaseret	
Risikokategori	6
Risikoprofil	Gul
Benchmark	MSCI World Index inkl. udbytte
ÅOP	1,08
Indirekte handelsomkostninger	0,008

Kursudvikling (indekseret 12 måneder)



Porteføljens sammensætning ultimo december 2020



Porteføljens 10 største positioner *)

1	Kia Motors	3,91%
2	Western Forrest	3,74%
3	Mosaic	3,67%
4	Pfizer	3,60%
5	Cooper Tire & Rubber	3,33%
6	Magna International	3,31%
7	Lyondellbasell Indu-CI	3,12%
8	Cisco Systems	3,05%
9	Tate og Lyle Plc.	3,02%
10	Hugo Boss	2,84%

*) De 10 største positioner er opgjort pr. ultimo december 2020

Afdeling Globale Aktier – Årsregnskab

Hoved- og nøgletal de seneste 5 år

	2016	2017	2018	2019	2020
Hovedtal i mio.kr.					
Årets nettoresultat	31,3	23,1	-37,6	42,4	-13,3
Investorerens formue inkl. udlodning	213,6	285,3	247,9	257,1	142,7
Cirkulerende andele (nominel værdi)	199,2	246,6	257,3	243,8	142,3
Nøgletal					
Indre værdi pr. andel inkl. udlodning, kr.	107,21	115,68	96,32	105,46	100,27
Udlodning pr. andel	1,50	4,60	7,20	3,30	0,00
Årets afkast i pct.	17,55	9,40	-13,16	17,57	-1,89
Sharpe ratio (3 år)	-	-	0,36	0,30	0,33
Standardafvigelse	-	-	11,31	13,71	20,39
Omkostningsprocent	0,94	0,86	0,86	0,88	0,99
Tracking error	-	6,05	5,40	5,72	6,16
Active share	92,87	94,97	94,75	98,85	97,08
Benchmark					
Benchmark afkast i pct.	10,36	7,72	-3,91	30,20	5,92
Sharpe ratio (5 år)	-	-	0,49	0,85	0,68
Standardafvigelse	-	-	9,86	10,86	17,03

Resultatopgørelse

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Renteindtægter		76	-11
Udbytter		6.970	5.002
I alt renter og udbytter	1	7.046	4.991
Kapitalandele		38.188	-15.357
Valutakonti		352	-393
Øvrige aktiver/passiver		-2	-27
Handelsomkostninger	2	-109	-82
I alt kursgevinster og -tab		38.429	-15.859
I alt indtægter		45.475	-10.868
Administrationsomkostninger	3	-2.207	-1.776
Resultat før skat		43.268	-12.644
Skat	4	-883	-608
Årets nettoresultat		42.385	-13.252
Overskudsdisponering			
Årets nettoresultat		42.385	-13.252
Formuebevægelser		-584	919
Til disposition		41.801	-12.333
Til rådighed for udlodning	5	8.064	77
Overført til formuen		33.737	-12.410

Balance, ultimo

(1.000 kr.)	Note	2019	2020
Aktiver			
Indestående i depotselskab		12.613	2.114
I alt likvide midler		12.613	2.114
Noterede aktier fra danske selskaber		2.608	0
Noterede aktier fra udenlandske selskaber		242.141	140.646
I alt kapitalandele	6	244.749	140.646
Tilgodehavende renter, udbytter m.v.		151	147
Andre tilgodehavender		62	76
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	0
I alt andre aktiver		213	223
Aktiver i alt	7	257.575	142.983
Passiver			
Investorerens formue	8	257.135	142.678
Skyldige omkostninger		440	305
Mellemværende vedr. handelsafvikling		0	0
I alt anden gæld		440	305
Passiver i alt		257.575	142.983

Afdeling Globale Aktier – Noter til årsregnskab

Note 1 - Renter og udbytter

(1.000 kr.)	2019	2020
Indestående i depotselskab	76	-11
Noterede aktier fra danske selskaber	375	81
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.595	4.921
	7.046	4.991

Note 2 - Handelsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Bruttohandelsomkostninger	123	100
Dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-14	-18
Handelsomkostninger ved løbende drift	109	82

Note 3 - Administrationsomkostninger

(1.000 kr.)	2019	2020
Administration	926	852
Investeringsforvaltning	1.281	924
Distribution, markedsføring og formidling	0	0
I alt administrationsomkostninger	2.207	1.776

Note 4 - Skat

(1.000 kr.)	2019	2020
Ikke refunderbar skat på renter og udbytter	883	608
	883	608

Note 5 - Til rådighed for udlodning

(1.000 kr.)	2019	2020
Renter og udbytter	7.046	4.991
Regulering til kontantprincip (udbytter)	29	-15
Ikke refunderbare udbytteskatter	-883	-608
Kursgevinst/tab til udlodning	4.662	-3.434
Administrationsomkostninger til modregning i udlodning	-2.207	-1.776
Udlodningsregulering ved emission/indløsning	-709	902
Udlodning overført fra sidste år	125	17
I alt til rådighed for udlodning brutto	8.063	77
Heraf foreslået udlodning	-8.046	
Heraf foreslået udlodning overført til næste år	-17	-77
	0	0

Det negative udlodningsbeløb fremføres til modregning i efterfølgende års udlodninger

Note 6 - Kapitalandele

Specifikation af finansielle aktiver kan fås ved henvendelse til foreningens kontor.

Note 7 - Aktiver

(pct.)	2019	2020
Fordeling af finansielle instrumenter		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,0	98,4
Øvrige finansielle instrumenter	5,0	1,6
	100,0	100,0

Af de børsnoterede finansielle instrumenter er 18,7 pct. placeret i Konsumentvarer, 16,3 pct. i Finans, 16,0 pct. i Materialer, 15,9 pct. i Forbrugsgoder, 15,7 pct. i Teknologi, 10,4 pct. i Sundhedspleje og 7,0 pct. i andre sektorer

Note 8 - Investorenes formue

	Cirkulerende andele 2019 (stk.)	Formue-værdi 2019 (1.000 kr.)	Cirkulerende andele 2020 (stk.)	Formue-værdi 2020 (1.000 kr.)
Investorenes formue, primo	2.573.272	247.862	2.438.277	257.135
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31. december		-18.528		-8.046
Ændring i udbetalt udlodning på grund af emission/indløsning		0		24
Emission i året	68.305	6.680	41.742	3.935
Indløsning i året	-203.300	-21.282	-1.057.069	-97.120
Emissionstillæg		1		5
Indløsningsfradrag		31		15
Handelsomkostninger ved emission/indløsning		-14		-18
Regulering af udlodning ved emissioner og indløsninger i året		709		-902
Overført til udlodning fra sidste år		-125		-17
Overførsel af udlodning til næste år		17		77
Foreslået udlodning		8.046		0
Overført til resultatopgørelsen		33.738		-12.410
I alt investorenes formue	2.438.277	257.135	1.422.950	142.678

Note 9 - Hoved- og nøgletal

Der henvises til hoved- og nøgletal anført i ledelsesberetningen for afdelingen.

Foreningsnote

Ledelsen

Bestyrelsesformand

Charlotte Lindholm

Ansættelsessted: Chefkonsulent i Skattestyrelsen

Direktionsposter: Direktør og indehaver af konsulentvirksomheden Lindholm Unlimited

Bestyrelsesmedlem

Ole Christiansen

Ansættelsessted: Direktør i Byggefinansiering I Komplementar ApS

Bestyrelsesmedlem: Bevica Fonden, Dahlman 1807, IVS, Dyal 1 ApS, Mavako ApS og P/S Dyal Investments

Direktionsposter: Direktør i Byggefinansiering II Komplementar ApS, Byggefinansiering III Komplementar ApS og Ole Christiansen & Co ApS

Bestyrelsesmedlem

Per Noesgaard

Formand: Sparinvest SICAV, Luxembourg

Direktion

Niels Erik Eberhard

Ansættelsessted: Direktør i Invest Administration A/S

Bestyrelsesmedlem: Investering Danmark

Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere

Foreningen har indgået en række aftaler med samarbejdspartnere. Aftalerne er nærmere beskrevet i foreningens prospekt og gennemgås årligt af bestyrelsen og genforhandles i overensstemmelse hermed.

Aftale om depotbankfunktion

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om opbevaring af foreningens værdipapirer og likvider samt om tilhørende kontrolopgaver.

Aftale om administration

Aftalen er indgået med Invest Administration A/S, der er et datterselskab af Lån & Spar Bank A/S, om foreningens drift og daglige ledelse.

Aftaler om markedsføring og formidling

Aftalen er indgået med Great Dane Investeringsrådgivning A/S om markedsføring af foreningens beviser.

Aftale om investeringsrådgivning

Aftalen er indgået med Great Dane Investeringsrådgivning A/S om investeringsrådgivning og styring af foreningens værdipapirer, etc.

Aftale om prisstillelse i markedet

Aftalen er indgået med Sydbank A/S om daglig prisstillelse af foreningens beviser i markedet samt på Nasdaq Copenhagen A/S.

Aftale om ejerbog

Aftalen er indgået med Computershare A/S om føring af foreningens fortegnelse over dens navnenoterede investorer.

Bestyrelseshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Bestyrelseshonorar	75	100
Der er ikke indgået incitamentsprogrammer, og der udbetales ikke særskilt vederlag til direktionen, da dette er indeholdt i vederlaget til investeringsforvaltningsselskabet.		
	75	100

Revisionshonorar

(1.000 kr.)	2019	2020
Honorar til den valgte revisor fordeler sig således:		
Lovpligtig revision	36	37
Andre erklæringsopgaver	0	0
Skatterådgivning	0	0
Andre ydelser end revision	0	0
	36	37

Anvendt regnskabspraksis

Årsrapporten for Investeringsforeningen Great Dane aflægges i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v. Der er ikke foretaget ændringer i den anvendte regnskabspraksis i forhold til årsrapporten 2019.

Beløb i fremmede valuta

Indtægter og udgifter i udenlandsk valuta indgår i resultatopgørelsen omregnet til danske kroner ved anvendelse af transaktionsdagens valutakurs. Mellemværende i fremmed valuta omregnes til danske kroner på grundlag af GMT1600-kurser ultimo regnskabsåret. Unoterede valutakurser er fastlagt på baggrund af handelskurserne ultimo regnskabsåret.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter på kontant indestående hos depotselskabet m.v. omfatter modtagne og renter. Udbyttet omfatter de i regnskabsåret modtagne danske aktieudbytter samt udenlandske aktieudbytter.

I det regnskabsmæssige resultat indgår realiserede og urealiserede kursgevinster/-tab. Realiserede kursgevinster/-tab beregnes på grundlag af forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året henholdsvis købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursgevinster/-tab beregnes som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller købsprisen i året, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

I opgørelsen af udlodningen er kursgevinster til rådighed for udlodning baseret på de realiserede skattepligtige gevinster, som beregnes i forhold til anskaffelsesværdien. Realiserede tab er fratrukket udlodningen. I udlodningen, der opfylder ligningslovens § 16C, indgår tillige renter og udbytter med fradrag af administrationsomkostninger. Er den samlede udlodning negativ overføres den til fremførsel i senere års udlodning. Udlokningsprocenten nedrundes til nærmeste 0,10 pct.

Under administrationsomkostninger indgår en række omkostningsarter, herunder administration, investeringsforvaltning og distribution, markedsføring og formidling. Administration omfatter omkostninger til den løbende drift af foreningen, herunder honorar til bestyrelse, revisorer, gebyrer til depotselskab, administrationsomkostninger m.v. Investeringsforvaltning omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen m.v. Distribution, markedsføring og formidling omfatter formidlingsprovision.

Under handelsomkostninger føres alle direkte omkostninger i forbindelse med en afdelings handel udført i forbindelse med værdipapirplejen i afdelingen. Handelsudgifter i forbindelse med emissioner og indløsninger i en afdeling føres direkte på formuen.

I formuebevægelserne for en udloddende afdeling er indeholdt udlokningsregulering, således at de udlokningspligtige beløb er korigeret efter udviklingen i den cirkulerende mængde af investeringsbeviser.

Balancen

Finansielle instrumenter indregnes og måles til dagsværdi. Ved finansielle instrumenter forstås værdipapirer, pengemarkedsinstrumenter, andele udstedt af andre foreninger, afledte finansielle instrumenter samt likvide midler, herunder valuta. For likvide beholdninger svarer dagsværdien normalt til den nominelle værdi.

Børsnoterede værdipapirer, f.eks. aktier og obligationer, er indregnet til dagsværdi, der opgøres ud fra lukkekurs ultimo regnskabsåret (sidste børsdag i året), idet udtrukne obligationer optages til nutidsværdi, der typisk svarer til den nominelle værdi. Udenlandske værdipapirer er omregnet efter valutakurs ultimo regnskabsåret.

Værdipapirer indgår og udtages på handelsdagen.

Andre aktiver måles til dagsværdi, og der indgår:

Tilgodehavende udbytter: Bestående af udbytter deklareret før balancedagen med afregning efter balancedagen.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af prove-nuet fra salg af finansielle instrumenter samt fra emissioner før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Andre tilgodehavender: Bestående af refunderbar udbytteskat tilbageholdt i udlandet.

Anden gæld måles til dagsværdi, og der indgår:

Skyldige omkostninger: Omkostninger som vedrører regnskabsåret, men som først afregnes i det efterfølgende år.

Mellemværende vedrørende handelsafvikling: Bestående af værdien af prove-nuet fra køb af finansielle instrumenter samt fra indløsninger før balancedagen, hvor betalingen sker efter balancedagen.

Nøgletal

Cirkulerende andele: Den nominelle kapital af den pågældende afdelings udestående antal andele ultimo året.

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

Udlodning pr. andel: Det udbytte, der udbetales efter generalforsamlingen pr. andel. Udbyttet udgør mindst et beløb beregnet efter skattelovgivningens regler om minimumsudlodning som renter, udbytter samt realiserede, men ikke urealiserede kursgevinster og -tab. Udlodningen er skattepligtig for investor.

Årets 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 eventuel udlodning til investorerne i året.

Sharpe ratio: Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast eller benchmarkafkastet 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.

Standardafvigelse: Standardafvigelsen er et udtryk for udsving i afdelingens afkast eller benchmarkafkastet, og er et statistisk risikomål. Nøgletallet er beregnet på basis af månedlige afkasttal. Standardafvigelse opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60 måneders periode.

Active share: Et mål for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med benchmark. Dette nøgletal vises for aktieafdelinger og er et øjebliksbillede på statusdagen.

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

Omkostningsprocent: Omkostningsprocenter beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Omsætningshastighed: Omsætningshastigheden viser antal gange en afdelings beholdning af finansielle instrumenter er omsat ved porteføljepleje i løbet af året. Det beregnes som halvdelen af summen af det samlede køb og salg af værdipapirer fratrukket den del af omsætningen, der skyldes emissioner og indløsninger i afdelingen.

ÅOP: ÅOP (Årlige Omkostninger i Procent) er opgjort som summen af afdelingens omkostningsprocent (administrationsomkostninger i regnskabsåret i procent), direkte handelsomkostninger ved løbende drift i regnskabsåret i procent, samt 1/7 del af det aktuelle maksimale emissionstillæg i procent og maksimale indløsningsfradrag i procent, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont. Indirekte handelsomkostninger er de omkostninger, der ikke medregnes i ÅOP, og som hidrører fra spændet mellem købs- og salgskurserne i værdipapirmarkedet.

Benchmarkafkast i procent: Benchmarkafkastet beregnes som ændringen i procent i det valgte markedsindeks for den pågældende afdeling i året og inkluderer ikke de ved porteføljepleje forbundne handelsomkostninger m.v.

