

**FINANS
FORENINGEN**

**THE DANISH
FINANCE SOCIETY**

ÅRSRAPPORT - ANNUAL REPORT - 2021
FINANSFORENINGEN
& CFA SOCIETY DENMARK

Godkendt på foreningens generalforsamling, den 28. juni 2022

Dirigent



	<i>side/page</i>
FINANSFORENINGEN	
Formandsberetning	3
Organisation og udvalg 2021-22	4
Netværk 2021-22	6
Arrangementer 2021	9
Bestyrelsens regnskabspåtegning, Anvendt regnskabspraksis	14
Revisionspåtegning	15
Regnskab & Noter 2021	16
English Summary – Chairman’s Report	18
CFA SOCIETY DENMARK	
Chairman's Report 2021	19
Organization, Management's Statement, Accounting Policies	20
Auditor's Report	21
Profit and Loss Account 2021 & Balance Sheet 31 December 2021	22
Notes to the Annual Accounts	23

FINANSFORENINGEN

Vedtægter § 3

Foreningens formål er at fungere som et fagligt forum på højeste internationale niveau for professionelle inden for finans og investering.

Foreningens formål søges realiseret ved

- at tilbyde medlemmerne mulighed for at fastholde og videreudvikle deres faglige kompetence
- at skabe et forum og et inspirerende miljø for et fagligt og socialt netværk mellem medlemmerne
- at formidle og fremme kontakten mellem foreningens medlemmer og børsnoterede selskaber samt til det internationale finansielle miljø
- at virke for en høj etisk standard blandt foreningens medlemmer
- at engagere sig i internationalt samarbejde med henblik på at opretholde de højeste standarder for medlemmernes virke
- at påvirke virksomheder, interesseorganisationer, offentlige myndigheder og investorer i Danmark til at leve op til de højeste standarder for finans- og kapitalmarkedet.

THE DANISH FINANCE SOCIETY

Articles

3

The aim of the Society is to act as a professional forum at the highest international level for professionals within finance and investment.

This aim is carried out by:

- offering members the possibility of maintaining and further develop their professional competences
- establishing a forum and an inspiring environment for a professional and social network among members
- promoting contact between the Society’s members and listed companies and the international financial environment
- promoting a high ethical standard among the Society’s members
- engaging in international cooperation with a view to uphold the highest standards for the members' activities
- influencing businesses, professional organisations, public authorities and investors in Denmark to adhere to the highest standards for the financial and capital market.

Året kort

2021 blev desværre endnu et år præget af COVID-19 og delvise nedlukninger af Danmark. Således måtte vi også for første gang i 34 år aflyse vores traditionelle Nytårsmiddag, og det var en kæmpe skuffelse for os ikke at kunne holde traditionen i hævd. Dette til trods var aktiviteten i 2021 generelt større end nogensinde før med 33 medlemsmøder og næsten 3.500 deltagere. Det er en kraftig vækst i forhold til 2020, og det er naturligvis primært den digitale adgang til møderne, der drev væksten i deltagerantal.

Vi glæder os over den forøgede member-value, vi herigennem har skabt, og de mange positive tilkendegivelser, vi har fået, men det er ikke uden omkostninger. Vi ser nemlig også i dag, at færre vælger de fysiske aktiviteter til, og den ændrede mødeadfærd er noget, vi ser på med alvor. Det har altid ligget i foreningens DNA, at netværksdelen ved et givent møde er i højsæde, og det er til stadighed foreningens mål at skabe rammer, hvor man kan netværke med kolleger fra alle dele af finansbranchen, som vi har tradition for. Her har COVID-19 og de restriktioner, der blev indført, udfordret os.

*Finanskonferencen
2021*



Vi glædede os også over at have sat etik på dagsordenen i 2021. Et stort anlagt Etik seminar i 2020 måtte aflyses på grund af nedlukningen, men seminaret kunne gennemføres i 2021. På dagsordenen, og temaet for dagen, var det stigende fokus på etiske dilemmaer og lanceringer af etiske retningslinjer overalt i den finansielle sektor. Dette blev grundigt debatteret mellem talere og et stort antal fremmødte.

Paradoksalsk udfordring

Det er paradoksalt, når tilslutningen til vores aktiviteter er i kraftig vækst, at medlemsantallet faktisk er svagt faldende, men det er det. Det skal vi have vendt i 2022, og vi har planer for det. Men vi kan ikke gøre det alene. Vi har brug for, at medlemmerne opfordrer relevante kolleger til at melde sig ind i foreningen og nyde godt af de mange tilbud og aktiviteter, vi byder på. Og det gælder ikke mindst i forhold til yngre og nyansatte kolleger.

Et medlemskab af Finansforeningen/CFA Society Denmark er fortsat den absolut bedste og billigste måde, hvorpå man kan skabe og vedligeholde et netværk samt holde sig relevant og opdateret på aktuelle faglige emner og problemstillinger inden for finans og investering, ESG og meget mere. En meget vellykket Finanskonference den 27.

oktober på IDA, den 8. i rækken, var et glimrende eksempel på netop det.

Nyt bagtæppe

Vi håber, at 2022 bliver det år, hvor COVID-19 restriktionerne bliver endeligt lagt i graven, og vi igen i højere grad kan opleve værdien af at samles i foreningens regi og få det fulde udbytte af at netværke – også fysisk. Vi lever dog i en foranderlig tid med meget store udfordringer, ikke kun i det økonomiske og investeringsmæssige billede, men i hele verdensordenen. Bedst som vi troede, at pandemien og dens alvorlige konsekvenser var ved at klinge af, og vi nærmede os en slags normaltilstand, så er bagtæppet for starten på 2022 en ny, og måske endnu mere udfordrende, situation i form af en invasion og reel krig i et europæisk land.

De øjeblikkelige økonomiske og investeringsmæssige konsekvenser er synlige for enhver, og lige så er de frygtelige menneskelige konsekvenser. I det lys gør vores

ambition om altid at være højaktuelle og nærværende i relation til de emner, vi tager op, os endnu mere relevant. Ingen andre har et så stærkt setup af møder og netværk og kan på så kort tid etablere et relevant møde med værdiskabende indhold for sine medlemmer som os. Det høje faglige niveau og en onlineadgang med

tilsvarende høj teknisk kvalitet og brugervenlig funktionalitet, den samlede pakke af netværksmuligheder, faglig sparring, vidensdeling og efteruddannelse, som Finansforeningens aktiviteter indeholder, er unik og kan ikke sammenlignes med andre tilbud i markedet for Investment Professionals. Slet ikke i forhold til prisen.

Tak

Regnskabet for 2021 viser et overskud på 97 t.kr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde igennem alle årene, ligesom der skal lyde en tak til sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats.

Erling Skorstad

BESTYRELSEN / Board	FIRMA / Company	ANSVARsomRÅDER / Responsibility
Erling Skorstad	Nykredit	Formand/ Chairman
Thomas Steen Hansen	KPMG	Næstformand/ Vice Chair
Lars Rhod Søndergaard	EY	Kasserer/ Treasurer
Henrik Gade Jepsen		
Dewi Dylander	PKA	Dansif
Rasmus Juhl Pedersen	Pædagogernes Pension	Dansif – Udtrådt 2021

Foreningens udvalg og deres arbejdsområder:

AKTIEUDVALG / Equity Committee

Søren Mølbak	Gudme Raaschou Asset Management	
Patrik Setterberg	Vestas	
Thomas Skovbjerg	AllianceBernstein	
Morten Gregersen, CFA	Nykredit Asset Management	Indtrådt 2021
Otto Friedrichsen	Formuepleje A/S	Indtrådt 2021
Holger Smitt		Udtrådt 2021
Kristian Hare	ELF Development A/S	Udtrådt 2021
Claus Parum	CBS	Udtrådt 2021
Johnni Ulrich Jacobsen	SEB Asset Management	Udtrådt 2021

Formål: Aktieudvalgets formål er at imødekomme Finansforeningens medlemmers løbende behov for arrangementer og aktiviteter af høj kvalitet, der berører centrale aktiemæssige elementer og forhold. Aktieudvalget skal søge at inspirere medlemmer med nye vinkler på aktieinvestering og -analyse. Således er kompetenceudvikling i højsædet, ligesom dannelsen af netværk bør faciliteres af de planlagte arrangementer.

REGNSKABSUDVALG / Accounting Committee

Michael West Hybholt	MWH Equity Intelligence	Formand
Thomas Steen Hansen	KPMG	Bestyrelsesrepræsentant
Daniel Patterson	SEB Investment Management	
Christian Sanderhage	Deloitte	
Claus Wiinblad	ATP	
Kenneth Leiling	Danske Bank Asset Management	
Niels Granholm-Leth	Carnegie Investment Bank	
Steen Juul Jensen	Impact Partners	
Jakob Brink	Nordea	Indtrådt 2021
Carsten Lønborg Madsen	Nordea Asset Management	Indtrådt 2021

Formål: Gennem uddeling af foreningens Informationspris og Specialpris, redigering af nøgletalsvejledningen og deltagelse i regnskabsfaglige fora medvirker Regnskabsudvalget til udvikling af regnskabsaflæggelsen. Uddelingen af Informationspriserne giver udvalget en lejlighed til at rose særligt positive initiativer hos flere regnskabsaflæggere og til at hædre det selskab, som skønnes at levere den bedste informationshelhed. De konkrete kriterier, som lægges til grund ved udvælgelsen, kan downloades fra foreningens hjemmeside. Desuden tilbyder udvalget ad hoc-arrangementer om regnskabsmæssige problemstillinger.

OBLIGATIONSUDVALG / Fixed Income Committee

Anders Skytte Aalund	Nordea	Formand
Claus Hvidegaard	SEB Investment Management	
Erling Skorstad	Nykredit	Bestyrelsesrepræsentant
Eske Traberg Smidt	Danske Bank	
Jens Dick-Nielsen	CBS	Indtrådt 2022
Kasper Ullegård	Danske Bank	
Morten Bækmand	Nykredit	
Steffen Wissing Mielke	PensionDanmark	
Bjarne Astrup Jensen	CBS	Udtrådt 2022

Formål: Udvalget dækker som udgangspunkt emner inden for områder som generel obligationsteori, dansk realkredit, det danske og internationale obligationsmarked generelt, herunder institutionelle forhold, makroøkonomi, kreditobligationer og kvantitative metoder og finansielle instrumenter inden for renter og kredit.

ETIKUDVALG / Ethics Committee

Sanne Fredenslund	Nordea Private Banking	<i>Bestyrelsesrepræsentant</i>
Britta Hjorth-Larsen	Nordea Investment Management	
Jan Svane Mathiesen	Interdan Invest	
Isabella Emilie Birkbøll	RSA Scandinavia (CCO Codan/Trygg-Hansa) Codan Forsikring	
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese	

Formål: Etikudvalgets centrale arbejdsområder er at udbrede kendskabet til best practice på etikområdet blandt medlemmerne og aktørerne i den danske finanssektor, vedvarende have et stærkt etisk regelsæt, der er ajourført i forhold til internationale etiske standarder, samt at udbrede regelsættet, herunder motivere medlemmer og deres arbejdsgivere til at implementere det.

WEALTH MANAGEMENT UDVALG/ Wealth Management Committee

Kim Dalsgaard	Jyske Bank Private Banking
Mads Jensen	Jentzen & Partners
David Moalem	Bech-Bruun
Christian Olsen	Nordea Private Banking
Linda Sandris Larsen	CBS
Lotte Månsson	Nykredit Private Wealth Management

John Poulsen	Danske Bank	<i>Udtrådt 2022</i>
--------------	-------------	---------------------

Formål: Wealth Management udvalget vil medvirke til at skabe et fagligt professionelt miljø omkring asset allocation, kapitalforvaltning og formuepleje for institutionelle investorer og private banking segmentet. Med fokus på uddannelse og kompetenceudvikling, erfaringsudveksling og netværking vil udvalget udvikle, planlægge og tilrettelægge arrangementer om disse emner for medlemmer af Finansforeningen og CFA Society Denmark.

UDDANNELSESUDVALG / Education Committee

Ken L. Bechmann	CBS
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners

Formål: Uddannelsesudvalgets formål er at udbyde et kursusprogram for CFA-uddannelsen samt tilbyde/formidle videreuddannelse af foreningens medlemmer i samarbejde med foreningens øvrige udvalg. For at støtte CFA-kandidaterne yderligere tildeles der hvert år scholarships fra CFA Institute, og der afholdes et orienteringsmøde for interessenter i CFA Program samt en Charter Ceremony for kandidater, der har opnået deres charter.

RISK & COMPLIANCE UDVALG / Risk & Compliance Committee

Claus Madsen	FinE Analytics
Jørgen Just Andreasen	Financial Training Partners
Michael E. Jensen	Global Risk Clinic
Mathias Trads-Ravig	BankInvest

Formål: Risk & Compliance Udvalg arbejder med at skabe medlemsaktiviteter inden for finansielle risici og regler med fokus på finansielle virksomheders praktiske efterlevelse. Udvalget har fokus på at vælge emner, der er oppe i tiden, og som har bred relevans. Udvalget forsøger at lave arrangementer, der inddrager den teknologiske udvikling på området. På den måde prøver udvalget at lave arrangementer, der kan bidrage og være med til at højne niveauet for effektiv og korrekt håndtering af risici samt sikre compliance på det finansielle område.

FINTECH UDVALG/ Fintech Committee

Carsten G. Just	Nordea	<i>Formand</i>
Christian Villumsen	2021.AI	
David John Frederiksen	BankInvest	
Lars Stage Thomsen	Visigon	
Thomas E. Asmussen	Danske Bank	

Formål: Fintech-udvalget arbejder med den finansielle sektors udfordringer og muligheder inden for digitalisering, ny teknologi og brugerinteraktion. Vi er optagede af at finde de mest spændende nye løsninger og produkter blandt både nye og etablerede spillere, og dele gode og dårligere erfaringer fra udviklingen af disse. Samtidigt ønsker vi at sikre, at anvendelsen af ny teknologi sker med samme kompetence og integritet, som hidtil har kendetegnet den danske finanssektor.

STUD. UDVALG/ Student Committee

Christian Hechmann	KU	<i>Formand</i>
Patricia Farrokhi	KU	
Johannes T. Hagild Grenbom	CBS	
Jakub Zakrzewski	Njord Law Firm	
Kenneth Brandborg	Capital Market Partners	<i>Uddannelsesudvalget</i>

Formål: Stud. Udvalgets formål er at involvere studerende i Finansforeningen igennem forskellige arrangementer målrettet til studerende med interesseområder inden for investering og finans. Udvalget består primært af studerende og arbejder for at skabe arrangementer for studerende, der kan være med til at styrke deres faglige netværk. Derudover arbejder udvalget på at afholde virksomhedsbesøg og møder, hvor studerende har mulighed for at blive informeret om de jobmuligheder, der findes, når man er færdig med sin uddannelse.

Foreningens administration:**SEKRETARIAT / Secretariat (Finansforeningen & CFA Society Denmark)**

Michael Albrechtslund	Direktør / <i>CEO</i>	<i>(April 2017 –)</i>
Sandra Thisted Bossen	Kursuschef, Bogholder / <i>Course Director, Bookkeeper</i>	<i>(August 2006 –)</i>
Janni Behrenthz Bejder	Event Manager / <i>Event Manager</i>	<i>(Marts 2019 –)</i>
Peter Harrington	Projekt- og Event Manager / <i>Project and Event Manager</i>	<i>(August 2019 –)</i>
Anna Overgaard Holme	Assistent / <i>Assistant</i>	<i>(Februar 2019 – April 2022)</i>

KASSERER / Treasurer (Finansforeningen & CFA Society Denmark)

Lars Rhod Søndergaard	EY	<i>Kasserer / Treasurer</i>
-----------------------	----	-----------------------------

REVISOR / Auditor (Finansforeningen & CFA Society Denmark)

Jens Ringbæk	Deloitte	<i>Revisor / Auditor</i>
--------------	----------	--------------------------

NETVÆRK 2021-2022

*Networks 2021-2022***Udvalget for FORUM FOR PERFORMANCEMÅLING / Performance Measurement**

Asbjørn Boegh Slemming	C Worldwide Asset Management	<i>Indtrådt 2022</i>
Jesper Stenvang	SimCorp	
Kaspar Jannings	Realdania	
Martina Bay	Sampension	
Peter Luntang Christensen	PFA Pension	

Michael Steen	LD Fonde	<i>Udtrådt 2021</i>
---------------	----------	---------------------

GIPS-arbejdsgruppe / GIPS working group

Christian Barrett	Deloitte	
Li Hou	Jyske Bank	
Kim von Müllen	Danske Bank Asset Management	<i>Udtrådt 2022</i>
Martina Bay	Sampension	<i>Udtrådt 2021</i>

Målgruppe: Ansvarlige for performancemåling, softwareudviklere, konsulenter, verifikatorer og personer fra den akademiske verden, der beskæftiger sig med emnet.

Eksempler på emner: Danske/europæiske udfordringer (eksempelvis UCITS, IFRS-standarder, MiFID) – Måling og dekomponering af afkast og risiko – GIPS (eks. verifikation, nye fortolkninger, seneste udvikling) – Outsourcing af performance measurement etc. Der kan nedsættes arbejdsgrupper til at løse specifikke problemstillinger, som kan udmøntes i anbefalinger til branchen.

Udvalget for NETVÆRK FOR KOMMUNIKATION / Communication

Rikke Vilsen	Sampension
Anders Ebdrup	Geelmuyden Kiese
Lasse Lilholt	Saxo Bank

Kristine Pries	Nykredit	<i>Udtrådt 2021</i>
----------------	----------	---------------------

Målgruppe: Netværkets medlemmer arbejder dagligt med kommunikation og formidling i den finansielle sektor. De arbejder typisk i en bank, kapitalforvalter, investeringsforening eller i et pensionselskab, hvor der er særlige krav og forventninger til den eksterne kommunikation. Netværkets medlemmer har typisk ansvar for: 1) presse- og medierelationer herunder krisekommunikation, 2) stakeholder relations, 3) sociale medier, 4) kommunikation om ESG, impact investering og bæredygtighed, og/eller 5) markedsføring af og formidling om finansielle produkter, services og løsninger.

Eksempler på emner: Oplæg kan fx handle om kommunikation om bæredygtige investeringer, hvordan de toneangivende finansmedier arbejder eller nye tilgange til at kommunikere om finans og investering på.

Udvalget for ASSET ALLOCATION NETVÆRKET / Asset Allocation

Anders Lund Larsen	Velliv
Bjarne Breinholt Thomsen	Danske Bank
Marc Dines	The Velux Foundations
Martin Jespersen	AkademikerPension
Michael Kjærby-Thygesen	Realdania

Målgruppe: Netværkets deltagere løser som udgangspunkt følgende opgaver: Arbejder med udvikling af modeller og processer til strategisk og/eller taktisk asset allocation, har ansvaret for eller væsentlig indflydelse på beslutninger om strategisk og taktisk asset allocation, og rådgiver om strategisk og taktisk asset allocation baseret på systematiske analyser og modeller.

Eksempler på emner: AA og inflation – All weather strategy – ”Fri” portefølje ctr. passivrestriktioner – Ikke-lineære processer, konjunkturcyklus og AA – Likviditetspræmier – Modelkalibrering m/u finanskrisen – Modeller og estimationsmetoder – Nationale/regionale allokeringemetoder – Organisering af AA-arbejdet – Risikobudgettering – Statsgældsvekst og den fremtidige aktivallokering – Strategiimplementering – Brug af derivater – Strukturelle skift og modelrobusthed – Tidsvarierende korrelationer og halerisiko – Usikkerhed på afkastestimer – Vigtigheden af TAA relativt til SAA.

Udvalget for INVESTMENT AND SECURITIES LAW / Investment and Securities Law

Camilla Søborg	Capital Law CPH	<i>Indtrådt 2021</i>
David Moalem	Bech-Bruun	
Jane Holm Hilkjær Lauridsen	DEAS Asset Management	<i>Indtrådt 2021</i>
Kim Højbye	NJORD Law Firm	<i>Indtrådt 2021</i>
Tomas Krüger Andersen	ATP	
Uffe Berg	Industriens Pension	

Morten Nybom Bethe	Gorrissen Federspiel	<i>Udtrådt 2021</i>
--------------------	----------------------	---------------------

Målgruppe: Netværket har til formål at skabe relationer mellem jurister på tværs af branchen, der arbejder med de samme eller beslægtede områder. Konceptet er at skabe erfaringsudveksling i et forum for både ”sell side”, ”buy side” og service providers. Netværkets deltagere har typisk følgende baggrund: Juridisk ansvarlige for fagområdet, der er ansat i finansielle virksomheder, herunder pengeinstitutter, fondsmæglerselskaber, institutionelle investorer, corporate investorer etc. Deltagerne er derudover involveret i og har interesse for dansk og udenlandsk lovgivning og standarder inden for samspillet mellem finansiell infrastruktur, finansielle produkter og asset management.

Eksempler på emner: Due diligence af funds og finansielle produkter - Basel-regler - Solvens II, UCITS – Hedge funds – ETF – Strukturering og dokumentation af investeringsprodukter – AIFM-direktivet – ISDA / ISMA – Terms and conditions, private equity – Udbudsdokumentation – Securities lending – Securities trading – Clearing – OTC – Litigation og class actions – Corporate actions – Asset management, aftale og honorarstrukturer – Fund solutions – CSR/etik/bæredygtighed – Derivatavvikling – Efterbeskyttelse af distribution – Etik og god rådgivning – Key risks i finansielle virksomheder – MiFID og investeringsanalyser.

Udvalget for FUND & MANAGER SELECTION Netværket / Fund & Manager Selection

Anders Dylv	Industriens Pension	<i>Indtrådt 2022</i>
Casper Simonsen	Realdania	
Kim Christensen	AkademikerPension	
Philip Kehlet	TimeInvest Fondsmæglerselskab	<i>Indtrådt 2021</i>
Casper Kendra	Nordea	<i>Udtrådt 2021</i>
Simon Slot	Lærerens Pension	<i>Udtrådt 2022</i>

Målgruppe: Netværkets deltagere arbejder dybdegående og bruger en væsentlig del af deres tid på selection og monitorering, udfører in-house analyser og due diligence af managers, funds og performance og har mindst et par års erfaring.

Netværket fokuserer på: Udveksling af viden og erfaringer mellem erfarne medarbejdere inden for netværkets emneområder – ikke på uddannelse af nyansatte i fund og manager selection funktioner.

Udvalget for CLIENT MANAGEMENT Netværket / Client Management

Jan Skovsby	Nordea Investment Management
Cathrine Edelfors	Sparinvest Fondsmæglerskab
Poul Ahlmann	Schroders
Henrik Budde Gantzel	C Worldwide Asset Management

Målgruppe: Netværkets deltagere har et dagligt kundeansvar i form af dialog om strategi, praktik og investeringsprodukter med institutionelle investorer (Tier 1 og 2). De varetager internt den samlede client management-funktion. De er erfarne medarbejdere, der på vegne af danske eller udenlandske kapitalforvaltere, hedgefonde eller kapitalfonde opsøger og opdyrker relationer til og udøver salgsaktiviteter over for institutionelle investorer i Danmark, samt videre fastholder og videreudvikler de eksisterende samarbejdsrelationer til institutionelle investorer i Danmark. Endelig har de et selvstændigt ansvarsområde i deres organisation og er i kraft af relevant erfaring og/eller uddannelse i stand til og interesseret i at bidrage med viden og faglige kompetencer til netværkets løbende aktiviteter.

Eksempler på emner: Kundernes investerings- og aktivside – Lovgivning og regulering for forskellige kundesegmenter – Best practice for information – Rapportering og kundekontakt – Internationale trends – Nye aktivklasser – Ikke konkrete kunderelationer og -aftaler – CM's rolle i organisationen – Asset Allocation, teori og praksis – CM som faglig disciplin – Aktiv/passiv forvaltning.

Udvalget for ALTERNATIVE INVESTERINGER Netværket / Alternative Investments Network

Christoph Junge	Velliv
Lars Tønnesen	
Christian Kvorning	Danske Private Equity
Mads Jensen	Jentzen & Partners

Målgruppe: Målgruppen for netværket arbejder til dagligt med Alternative Investeringer; enten som analytikere, porteføljeformere, asset managers mv.

Udvalget for ESG INTEGRATION Netværket / ESG Integration Network

Louise Jørring Gev	AkademikerPension
Inger Huus-Pedersen	PKA
Daniel Patterson	SEB Investment Management
Kenneth Winther	Realdania

Målgruppe: Målgruppen for netværksmedlemmer er overvejende investeringsansvarlige og investeringsfolk, som arbejder direkte med integration af ESG-faktorer inden for alle aktivklasser i investeringsprocessen. Den typiske deltager i netværket er investeringsdirektører og porteføljeformere fra asset owner- eller asset manager-siden, som er ansvarlige i deres respektive investeringsorganisationer for integration af ESG-faktorer, samt porteføljeformere og analytikere, der udfører ESG-analyse og integrerer faktorerne i den samlede investeringsanalyse og investeringsbeslutninger inden for aktier, obligationer eller alternative investeringer.

Eksempler på emner: Aktivt ejerskab og sparring med ledelse og bestyrelse – ESG-strategi på tværs af aktivklasser – SDG-investering på tværs af aktivklasser – Relevante ESG-parametre inden for forskellige aktivklasser – Klimainvesteringer og potentiel CO₂-skat – Afkastdrevne ESG-strategier – Risikominimerende ESG-strategier – Rapportering på ESG i investeringer – Shorting af uetiske værdipapirer – Anvendelse af ESG-ratingbureauer – Konstruktion af interne ESG-ratings – Green bonds og grøn finansiering.

Dato - emne - deltagerantal - talere / Date - topic – number of participants - speakers

19. januar 83 deltagere	Disclosureforordningen Theodor Christensen, Vicekontorchef, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet; Lone Anine Christiansen, Fuldmægtig, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet.
20. januar 46 deltagere	Er partnerskaber vejen frem for dansk fintech? Thomas Krogh Jensen, CEO, Copenhagen Fintech; Søren Nielsen, Kommerciel Direktør, Subaio; Rasmus Søgaard Løfstrøm, Innovation & Partnership Lead, Topdanmark.
26. januar 54 deltagere	Byg en bæredygtig fremtid – seminarrække – del 3 Stephan P. Sander, projektleder, Værdibyg; Harpa Birgisdottir, Senior Researcher, Head of Research Group on Sustainability of Buildings, BUILD; Lars Elmvang, Partner, Director of Strategy, Fischer Lighting; Morten Ørsager, bæredygtighedseksperter og partner, ERIK Arkitekter; Ninette Alto, teknisk direktør, Bæredygtighed og CSR, MT Højgaard, Kasper Graa Wulff, byggechef, Københavns Kommune.
27. januar 22 deltagere	Asset Allocation Netværksmøde 2021-I Martin Skov Jespersen, Chef for Investeringsrisiko, AkademikerPension; Steen Winther Blindum, Ph.D., Chief Investment Strategist, Nordea.
3. februar 23 deltagere	ESG Integration Netværksmøde 2021-I
4. februar 27 deltagere	Fund & Manager Selection Netværksmøde 2021-I Kurt Kara, Head of Global Value Equities, Maj Invest; Tom Simon, CFA, FRM, Portfolio Manager, Wellington Management.
8. februar 271 deltagere	ESG-hoved- og nøgletal i årsrapporten Susanne Østergaard Lundby, PensionDanmark; Susanne Anders, Arla; Janni Opstrup, Arla.
11. februar 175 deltagere	Verdensøkonomien nu og efter COVID-19 Christopher Rex, Head of Innovation & Research, Danish Sip Finance; Allan von Mehren, Chefanalytiker med focus på Kina, Danske Bank.
1. marts 160 deltagere	Langsigtede effekter af Corona – Regningen løber op Helena Skyt Nielsen, professor i økonomi, Aarhus Universitet; Catherine L. Mann, Global Chief Economist, Citi.
2. marts 19 deltagere	Asset Allocation Netværksmøde 2021-I Warren Mosler, Founder of MMT and President of Valance Company Inc.; Marc Olivier Dines, CFA, Senior Portfolio Manager, PensionDanmark
2. marts 180 deltagere	The Modern Monetary Theory White Paper by Warren Mosler Warren Mosler, Founder of MMT and President of Valance Company Inc.; Moderator: Marc Olivier Dines, CFA Senior Portfolio Manager, PensionDanmark.
3. marts 79 deltagere	Etik Seminar 2021 Pernille Sindby, Vicedirektør for Risk & Conduct/Compliance, Nykredit; Pernille Plougheld, Chief Conduct Officer, Risk & Conduct/Compliance, Nykredit; Christian Mann Boserup, Partner, Implement Consulting Group; Lasse Frost, Senior Behavioral Designer, Implement Consulting Group; Moderator: Sanne Fredenslund, medlem af Finansforeningens Etikudvalg.
4. marts 85 deltagere	Liquidity Risks in Bond Markets Michael Surowiecki, CFA, Executive Vice President and Portfolio Manager, PIMCO; Jens Skovsted Halsnæs, Liquidity Advisor, Danmarks Nationalbank; Andreas Dankel, Head of Fixed Income & Credit, Danske Bank Asset Management; Erling Skorstad, Senior Investment Professional.
9. marts 65 deltagere	Implementing a net zero investment strategy: An overview of IIGCC's Net Zero Investment Framework Daisy Streatfeild, Investor Practices Programme Director at Institutional Investors Group on Climate Change (IIGCC).
16. marts 306 deltagere	Nordic Investment Conference 2021 – Day 1 Knut Kjær, Chairman of FSN Capital and former CEO of NBIM. Moderator: Erlend Fredriksen, CFA, DNB, and board member of CFA Society Norway. Crystal Wan, CFA, Director, BlackRock; Anna Hyske, Principal Responsible Investment Specialist, Bank of Finland. Moderator: Peter Lindström, CFA, Danske Bank, and board member of CFA Society Finland.

17. marts 197 deltagere	Nordic Investment Conference 2021 – Day 2 Thomas Broeng Jorgensen, Deputy Director General, European Central Bank. Moderator: Michael Albrechtslund, CEO, CFA Society Denmark/The Danish Finance Society. Dr. Ulf Erlandsson, Executive Chair, Anthropocene Fixed Income Institute. Moderator: Niclas Düring, Steward Redqueen B.v., and board member of CFA Society Sweden.
19. marts 19 deltagere	Investment & Securities Law Netværksmøde 2021-I Jacob Høeg Madsen, Partner, Kromann Reumert; Ole Buhl, Head of ESG, Senior Vice President, ATP.
22. marts 19 deltagere	Client Management Netværksmøde I-2021 Lone Anine Christiansen, Fuldmægtig, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet; Theodor Christensen, Vicekontorchef, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet.
23. marts 16 deltagere	Fund & Manager Selection Netværksmøde 2021-I Ulrik Løgtholdt Poulsen, Chefkonsulent, Finans Danmark.
7. april 126 deltagere	Bubble Fears in ESG Investing Joachim Klement, Investment Strategist, Liberum Capital; Thomas Thygesen, Head of Equity Strategy and Head of Research, Climate and Sustainable Finance, SEB; Katrine Dige Ovesen, Corporate Finance Analyst, SEB; Ole Søeberg, Chairman of The Danish Shareholders Association. Moderator: Lasse Ladefoged, Børsen.
8. april 115 deltagere	ESG-data for unoterede investeringer Susanne Røge Lund, ESG-direktør, ATP.
12. april 19 deltagere	Asset Allocation Netværksdebat 2021-III Arend Kapteyn, Global Head of Economics & Strategy Research, UBS AG.
15. april 22 deltagere	Investment & Securities Law Netværksmøde 2021-II David Moalem, Partner, Bech-Bruun; Lotte Kemplar, Chefjurist, Administrationselskabet for Danmarks Genopretningsfond A/S; Tomas Krüger Andersen, Underdirektør (VP), Head of Legal, ATP.
22. april 112 deltagere	Alternative Alternativer Niels Clemen Jensen, Absolute Return Partners LLP; Simon Seir Bjerrisgaard, CIO, Selfinvest Family Office; Claus Ebberfeld, Selected Car Group; Lars Christensen, International Economicst; René Christoffersen, Director of Business Development, IWC Group.
26. april 130 deltagere	Inconsistent ESG Data and The Investment Decision Hilde Jenssen, Head of Fundamental Equities, Nordea Asset Management; Andrew Howard, Global Head of Sustainable Investments, Schroders; Vitali Kalesnik, Partner, Head of Research – Europe, Research Affiliates; Anthony Abbotts, Group Sustainability Director, Rockwool Group.
27. april 30 deltagere	Udviklingen og brugen af ESG-nøgletal hos virksomheder og investorer Jane Jagd, Lead Financial Consultant, Ørsted; Ulrika Hasselgren, Partner, Arabesque.
27. april 61 deltagere	Cash Flow Distortions Jacek Welc, Assistant Professor, Wroclaw University of Economics and SRH Berlin University of Applied Sciences.
19. maj 47 deltagere	Responsible Corporate Tax Hans From, Tax Director, EY; Lars Andersen, Tax Director, EY; David Frazer, Manager of Engagement Services, Sustainalytics; Erik Alhøj, CEO, Engagement International. Moderator: Troels Børrild, Head of Responsible Investments, AkademikerPension.
21. maj 73 deltagere	ESG Advisor Seminar II David Moalem, Partner, Bech-Bruun Law Firm; William de Vries, Director Impact Equities and Bonds, Triodos Investment Management; Søren Larsen, Head of ESG, Nykredit; Lena Österberg, Head of Equity Research, Carnegie Investment Bank. Moderator: John Poulsen, member of the Wealth Management Committee, The Danish Finance Society/CFA Society Denmark.
26. maj 47 deltagere	Financial Shenanigans David Bassett, CFA, Senior Forensic Equity Analyst, CFRA Research.
31. maj 70 deltagere	ESG + T Camilla Kampmann, Associate Partner, Sustainability Services, IBM Global Business Services; Ole Buhl, Head of ESG, Senior Vice President – Investments, ATP. Moderator: Steen Vallentin, Dep. Of Management, Society and Communication, CBS.

3. juni 60 deltagere	Status on Blockchain Dr. Omri Ross, Chief Blockchain Scientist, eToro, Managing Director, eToroX Labs Denmark, Associate Professor, Department of Computer Sciences, University of Copenhagen; Rune Christensen, CEO, Maker Foundation, Co-Founder, MakerDAO. Moderatorer: Lars Stage Thomsen, Managing Director, Visigon; David Grundy, Group Head of Blockchain/DLT and Crypto, Danske Bank.
8. juni 16 deltagere	Alternatives Netværksmøde 2021-II William Kinlaw, Senior Managing Director, Head of State Street Associates, State Street Global Markets; David Turkington, Senior Managing Director and Head of Portfolio and Risk Research, State Street Associates; Nicolas Rabener, CAIA, Founder & CEO, FactorResearch.
10. juni 19 deltagere	Asset Allocation Netværksmøde 2021-IV Christian Hyldahl, Managing Director and Co-Head of Continental Europe, BlackRock; Ross Finlayson, Director, BlackRock; Michael Kjærbye-Thygesen, Chefstrateg, Realdania.
11. juni 223 deltagere	Det er ikke nemt at føre pengepolitik: Fastkurspolitik og Quantitative Easing Signe Krogstrup, Nationalbankdirektør, Danmarks Nationalbank; Jeppe Christiansen, CEO, Maj Invest.
21. juni 141 deltagere	Negative renter – nej tak, så gi' mig hellere noget mere risiko Anders Ahle, Senior Investeringspecialist, PFA; Jacob Hvidberg Falkencrone, Chief Analyst, Danske Bank.
22. juni	Generalforsamlinger i Finansforeningen og i CFA Society Denmark
24. juni 26 deltagere	ESG Integration Netværksmøde 2021-II Niels Arne Dam, cheføkonom og underdirektør, Finans Danmark; Erik Eliasson, Head of Responsible Investment, Danske Bank Asset Management.
24. juni 15 deltagere	Fund & Manager Selection Netværksmøde 2021-III Neeraj Kumar, Executive Director, Index Research, MSCI; Jasper Riis, Head of Quant & Overlay, Danske Bank Asset Management; Martin Slipsager Frandsen, Co-Lead PM, Danske Bank Asset Management; Simon Christensen, Co-Lead PM, Danske Bank Asset Management.
24. august 17 deltagere	Alternatives Netværksmøde 2021-III Dr. Keith Black, Ph.D., CAIA, CFA, FDP, Managing Director, Content Strategy, the CAIA Association; Martin Reng, Partner, Tax, Deloitte Danmark; Klaus Rühne, Partner, ATP PEP.
26. august 23 deltagere	ESG Integration Netværksmøde 2021-III Thomas Damsgaard Tørslev, Økonom, tænketanken Kraka; Ellen Bjurgert, Vice President, Investor Relations, Coloplast; Henrik Deneke, Vice President, Group Finance, Coloplast; Martin Reng, Partner, Tax, Deloitte Danmark.
8. september 56 deltagere	AI Conference 2021 Søren Kyhl, Deputy CEO & Chief Operating Officer, Saxo Bank; Thrainn Halldorsson, Data Scientist, ESG Quant, Responsible Investment, Nordea Asset Management; Christine Loft Hunderup, Chief Digital Officer, Velliv; Sonia Gandhi, CFA, Director, Ethics Education, CFA Institute; Frank De Jonghe, Partner, EY FSO, EMEIA Trusted AI Leader; Morten Rufus Blas, Head of Financial Crime AI, Group Data Management Office, Nordea; Rasmus Quist Pedersen, Portfolio Manager, Maj Invest; Christian Busk Hededal, Head of Big Data & Artificial Intelligence, Saxo Bank; Christophe VELLA, Senior Director Product Management Back Office, Calypso Technology.
13. september 36 deltagere	Vejen til den grønne omstilling Prof. Brian Vad Mathiesen, Aalborg Universitet; Prof. Poul Alberg Østergaard, Aalborg Universitet; Peter Tind Larsen, Executive Director Head of Alternative Investments, PFA.
16. september 22 deltagere	Forum for Performancemåling Netværksmøde 2021-I Martina Bay, Senior Investment Analyst, Sampension; Kaspar Jannings, Senioranalytiker, Realdania; Lars-Ole Hansen, Global Product Manager, Portfolio Analytics & Reporting, SimCorp; Patrick Houweling, PhD, Co-Head of Quant Fixed Income, Robeco; Kristoffer Fabricius Birch, Aktiechef, LD Fonde.
22. september 107 deltagere	Realkreditdagen 2021 Anders Skytte Aalund, Director, Nordea Markets Trading; Peter Honoré, Head of Fixed Income and Treasury, PFA Asset Management; Erik Hallarth, Chief Portfolio Manager – AAA Risk, PFA Asset Management; Sune Malthe-Thagaard, Chefanalytiker, Totalkredit; Claus Hvidegaard, Head of Fixed Income Research, SEB Markets Danmark; Frederik Lund-Thomsen, Specialkonsulent, Finanstilsynet; Anders Lund Hansen, Afdelingsdirektør, Realkredit Balancestyning, Jyske Realkredit.

- 22. september** **Client Management Netværksmøde II-2021**
15 deltagere
Anders Schelde, CIO, AkademikerPension; Henning Skovmose Hansen, chefkonsulent, Finanstilsynets pensionskontor.
- 6. oktober** **Netværket for Kommunikation I-2021**
13 deltagere
Simon Kirketerp, Investorredaktør, Børsen Investor; Tobias Bornakke, indvalgt bestyrelsesmedlem i AkademikerPension for Ansvarlig Fremtid og medstifter af Demokratisk Erhvervsnetværk.
- 12. oktober** **Active Investors**
64 deltagere
Benjamin Friedrich, CFA, Director, Investment Stewardship, BlackRock; Anders Schelde, Chief Investment Officer, AkademikerPension; Claus I. Jensen, Head of Investor Relations, Danske Bank.
- 12. oktober** **Asset Allocation Netværksmøde 2021-V**
19 deltagere
Torben Møger Pedersen, CEO, PensionDanmark; Kim Nielsen, Head of Alternatives, PensionDanmark; Christoph Junge, Head of Alternatives, Velliv.
- 26. oktober** **Alternatives Netværksmøde 2021-III**
17 deltagere
Samuel Achord, Quantitative Risk Advisor, Danmarks Nationalbank; Kristian Loft Kristiansen, Principal Quantitative Risk Analyst, Danmarks Nationalbank.
- 27. oktober** **Finanskonferencen 2021**
99 deltagere
Niels Thygesen, Professor (emer.) i nationaløkonomi ved Københavns Universitet, formand for European Fiscal Board, Brussels; Erik Nielsen, Group Chief Economist, UniCredit. Moderator: Kenneth Praefke, Økonomisk Redaktør, Dagbladet Børsen. Morten Nilsson, CEO, BT Pension Scheme Management; Barbara Plucnar Jensen, Group CEO, Tryg; Jan Erik Saugestad, CEO, Storebrand Asset Management; Eva Berneke, Bestyrelsesmedlem og tidl. CEO, KMD; Jesper Langmack, Head of Polaris Flexible Capital, Polaris Private Equity; Bo Foged, CEO, ATP.
- 2. november** **Investment & Securities Law Netværksmøde 2021-III**
17 deltagere
Simon Milthers, Partner, Bech-Bruun; Caroline-Regitze Elstrøm, Advokatfuldmægtig, Bech-Bruun; Kolja Staunstrup, Partner, Kromann Reumert.
- 5. november** **Temperaturen på boligmarkedet**
129 deltagere
Claus Hvidegaard, Head of Fixed Income Research, SEB Markets Danmark; Svend E. Hougaard Jensen, Professor i økonomi, Økonomisk Institut, CBS; Curt Liliiegren, Direktør, Boligøkonomisk Videncenter.
- 10. november** **Fund & Manager Selection Netværksmøde 2021-IV**
14 deltagere
Patrick Houweling, PhD, Co-Head of Quant Fixed Income, Robeco; Mikael Venø, Porteføljemanager, Jyske Bank.
- 12. november** **Is China (still) Investable?**
86 deltagere
Christopher Granville, Managing Director, EMEA and Global Political Research, TS Lombard; Allan von Mehren, Chief Analyst and China Economist, Danske Bank; Tessa Wong, China Equity Product Specialist, Allianz Global Investors.
- 15. november** **Inflationsspøgelset er tilbage, men er det midlertidigt?**
166 deltagere
Aila Mihr, Senior Euro Area Economist, Danske Bank; Jörg Hübner, Director, DTU Nanolab; Andreas Steno Larsen, Global Chefstrateg, Nordea.
- 24. november** **Asset Allocation Netværksmøde 2021-VI**
17 deltagere
Morten Odgaard, Vice President, Head of Cross Asset, Investment Management, Jyske Capital.
- 25. november** **ESG Integration Netværksmøde 2021-IV**
25 deltagere
Theodor Christensen, Vicekontorchef, Kapitalmarksregulering, Finanstilsynet; Ulla Jensen, Real Estate Sustainability Manager + EA, KIRKBI Real Estate; Jonas Holm, De Grønne – Danmarks Grønne Liberale Parti.
- 30. november** **Forum for Performancemåling Netværksmøde 2021-II**
25 deltagere
Dennis Lanther, Director, International Woodland Company; Thomas Bentzen, CFA, Senior Due Diligence Manager, International Woodland Company; Majken Hauge, Head of Alternatives, Sampension; Nadia Puukka, Specialkonsulent, Enheden for Alternative Investeringer, Finanstilsynet; Jesper Madsen, Chefkonsulent, Enheden for Alternative Investeringer, Finanstilsynet; Christian von Pein, Chefkonsulent, Enheden for Alternative Investeringer, Finanstilsynet; Louise Sloth, Chief Analyst, Velliv; Kasper Møller Deleuran, Head of Middle Office, Velliv.

Finansforeningens Informationspriser

Ved den traditionsrige Nytårsmiddag i Finansforeningen d. 17. marts 2022 blev **Tryg** den 37. vinder af årets **Informationspris**. Finansforeningens Regnskabsudvalg overrakte prisen til Gianandrea Roberti, Head of Investor Relations, VP, for Trygs samlede informationspakke, som ligger helt i front, hvad angår relevans, dybde og pålidelighed. I motivationen hedder det bl.a., at:

"Tryg har gjort sig særligt bemærket, hvad angår informationsstrømmen relateret til akkvisitionen af Trygg-Hansa og Codan Norge-aktiviteterne. I en transformativ proces er analytikere og investorer blevet mødt med præcis, fyldestgørende, rettidig og forståelig information fra Tryg, hvilket har medvirket til at reducere, hvad der måtte være af investorusikkerhed knyttet til så stor en transaktion."

"Vi er meget beærede over at modtage Informationsprisen netop i et år, hvor vi gennemfører transaktionen af Trygg-Hansa i Sverige og Codan i Norge, og derved bliver det største skadesforsikringsselskab i Skandinavien. Transaktionen har primært været finansieret igennem en fortegningsmission på 37 mia. DKK, som dermed er den største aktiekapitalmarkedstransaktion i dansk kapitalmarkedshistorie, og det har derfor været særlig vigtigt for os at kommunikere relevant information til markedet samt være tilgængelige for analytikere og investorer," siger Gianandrea Roberti, Head of Investor Relations, VP, Tryg.

Årets **Specialpris** blev tildelt **Boozt**, som anerkendelse for deres yderst relevante nøgletal og KPI'er, der bidrager til forståelse af, hvad der helt konkret driver omsætningen og indtjeningen i en onlinebaseret detailvirksomhed.

"Boozt har tilført det danske aktiemarked en række yderst relevante nøgletal og KPI'er, der bidrager til forståelse af, hvad der helt konkret driver omsætningen og indtjeningen i en onlinebaseret detailvirksomhed. I en verden hvor det onlinebaserede salg til forbrugerne til stadighed bliver mere væsentligt, er det vigtigt, at rapporteringen til kapitalmarkedet følger med udviklingen. Regnskabet fra Boozt fremstår som en glimrende inspirationskilde for andre onlinebaserede detailhandelsvirksomheder," udtaler Regnskabsudvalgets formand Michael West Hybholt.

Finansforeningens ESG-pris, sponsoreret af Dansif

Ved Nytårsmiddagen blev Finansforeningens **ESG-pris**, sponsoreret af Dansif, uddelt for tredje gang. Prisen blev tildelt **Copenhagen Business School** for oprettelsen af ESG Minor.

"Med ESG Minor imødekommer CBS erhvervslivets stigende behov for kompetente medarbejdere, der har valgt ESG som en integreret del af deres uddannelsesforløb. Erhvervslivet står over for store muligheder og kritiske udfordringer i relation til den bæredygtige omstilling, så der er brug for veluddannede kandidater inden for disse områder. Ikke mindst for at sikre brobygningen mellem ESG i teori og praksis samt mellem virksomheder og investorer," udtaler Charlotte Mansson, næstformand i Dansif.

Årets Bedste Kandidatafhandling sponsoreret af Finans Danmark

Det var samtidig også tredje gang, at prisen for **Årets Bedste Kandidatafhandling** blev uddelt. Finans Danmark ser fortsat et behov for at skabe interesse for den finansielle branche blandt de unge. Derfor sponsorerer Finans Danmark prisen, der i år blev uddelt til **Caroline Leth og Frederikke Due Olsen**.

"Den finansielle sektor løfter i disse år på mange områder et stort samfundsmæssigt ansvar. For at gøre det, er det vigtigt, at sektoren kan ansætte talentfulde, unge og veluddannede mennesker, og det går heldigvis rigtig godt på den front. Derfor er det også kun naturligt, at Investering Danmark med Årets Kandidatpris belønner de unge menneskers interesse for de problemstillinger, der arbejdes med i sektoren. Opgaverne vurderes udelukkende på deres akademiske kvaliteter, og årets vindere, Caroline og Frederikke, har med deres vinderopgave ikke blot leveret en meget velskrevet opgave, men også bidraget med videreudvikling af modelapparatet om innovation og intellektuel kapital," siger direktør Birgitte Søgaard Holm, Investering & Opsparing i Finans Danmark.

Finansforeningens Nytårsmiddag fandt sted på Axelborg med deltagelse af over 100 gæster. Årets hovedtalere var Poul Thomsen, tidl. direktør i IMF, Thomas Harr, Vicedirektør, Chef for Økonomi og Pengepolitik, Danmarks Nationalbank, og Claus Gregersen, Adm. Direktør, Chr. Augustinus Fabrikker.

Bestyrelsen har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021 for Finansforeningen. Årsrapporten aflægges i overensstemmelse med årsregnskabsloven, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2021 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2021.

Ledelsesberetningen indeholder efter vores opfattelse en retvisende redegørelse for de forhold, beretningen omhandler.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 28. juni 2022

Bestyrelsen:

Erling Skorstad
formand

Thomas Steen Hansen
næstformand

Henrik Gade Jepsen

Lars Rhod Søndergaard
kasserer

Dewi Dylander

ANVENDT REGNSKABSPRAKSIS

Accounting Policies

Årsrapporten for Finansforeningen er udarbejdet i henhold til årsregnskabslovens bestemmelser for klasse A-virksomheder, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Årsrapporten er aflagt efter samme regnskabspraksis som sidste år. Den anvendte regnskabspraksis er i hovedtræk følgende:

RESULTATOPGØRELSEN

Kontingenter og andre driftsindtægter

Indtægter medtages på faktureringsstidspunktet, dog således at årskontingenter indregnes i den periode, de vedrører. Betaling for seminarer m.v. indtægtsføres på afholdelsestidspunktet.

Øvrige administrationsomkostninger

Omkostninger omfatter foreningens primære aktiviteter, herunder lokaleomkostninger, kontorhold, salgsfremmende omkostninger mv. I posten indgår endvidere nedskrivninger af tilgodehavende indregnet under omsætningsaktiver.

Personaleomkostninger

Personaleomkostninger omfatter løn og gager såvel som omkostninger til social sikring, pensioner o.l. for virksomhedens medarbejdere.

Finansielle indtægter og omkostninger

Finansielle indtægter og omkostninger indeholder renteindtægter og -omkostninger, kursregulering af transaktioner i fremmed valuta, samt bankgebyrer mv.

Skat af årets resultat

Foreningen er ikke erhvervsdrivende. Foreningen er alene skattepligtig af indtægter fra ikke-medlemmer. Evt. skattepligtig indkomst vedrører hovedsageligt salg af foreningens publikationer.

BALANCEN

Materielle anlægsaktiver

Kontorinventar m.v. optages til anskaffelsespris med fradrag af akkumulerede afskrivninger. Afskrivning foretages lineært over aktivernes forventede brugstid.

De forventede brugstider er 3-5 år.

Aktiver med en anskaffelsessum under 125.000 kr. pr. enhed udgiftsføres i anskaffelsesåret.

Tilgodehavender

Tilgodehavender værdiansættes til nominal værdi med fradrag af nedskrivning til imødegåelse af forventede tab.

Periodeafgrænsningsposter

Periodeafgrænsningsposter indregnet under aktiver omfatter afholdte omkostninger, der vedrører efterfølgende regnskabsår.

Periodeafgrænsningsposter måles til kostpris.

Likvide beholdninger

Likvide beholdninger omfatter kontante beholdninger og bankindeståender.

Andre finansielle forpligtelser

Andre finansielle forpligtelser måles til amortiseret kostpris, der sædvanligvis svarer til nominal værdi.

Til bestyrelsen i Finansforeningen

Konklusion

Vi har revideret årsregnskabet for Finansforeningen for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021, der omfatter resultatopgørelse, balance og noter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskabet udarbejdes efter årsregnskabsloven, dog under hensyntagen til foreningens særlige forhold.

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af foreningens aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31.12.2021 samt af resultatet af foreningens aktiviteter for regnskabsåret 01.01.2021 - 31.12.2021 i overensstemmelse med årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

Vi har udført vores revision i overensstemmelse med internationale standarder om revision og de yderligere krav, der er gældende i Danmark. Vores ansvar ifølge disse standarder og krav er nærmere beskrevet i revisionspåtegningens afsnit "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskabet". Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisoreres 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. Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet

Ledelsen har ansvaret for udarbejdelsen af et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med årsregnskabsloven. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde et årsregnskab 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. Fejlinformation 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 udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af 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 konklusioner 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.

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for ledelsesberetningen.

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med årsregnskabet og er udarbejdet i overensstemmelse med årsregnskabslovens krav. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 28. juni 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 33 96 35 56

Jens Ringbæk
statsautoriseret revisor
mne27735

<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> t.kr.
INDTÆGTER		
1		
Kontingenter	2.643.106	2.504
Medlemsmøder, seminarer, adm.service m.v.	1.110.437	1.136
Salg af publikationer og tidsskrift m.v.	<u>412.935</u>	<u>409</u>
	4.166.478	4.049
OMKOSTNINGER		
2		
Personaleomkostninger	-2.515.317	-2.192
Øvrige administrationsomkostninger	<u>-1.508.946</u>	<u>-1.740</u>
	-4.024.263	-3.932
Resultat før finansielle poster		
	142.215	117
3		
Finansielle indtægter og omkostninger (netto)	<u>-45.257</u>	<u>-47</u>
Resultat før skat		
	96.958	70
	<u>0</u>	<u>0</u>
ÅRETS RESULTAT		
	<u>96.958</u>	<u>70</u>

Årets overskud foreslås overført til foreningens egenkapital.

BALANCEN PER 31.12.2021

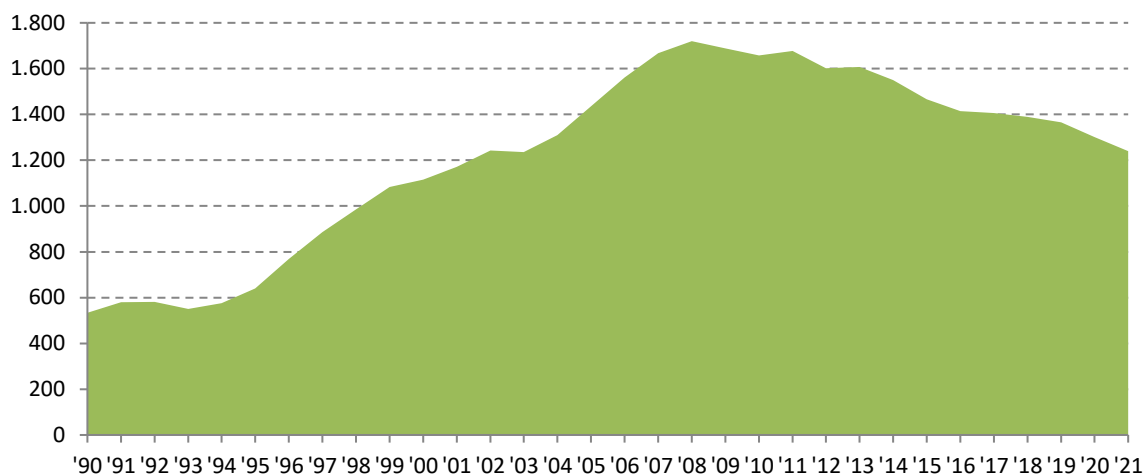
Balance Sheet 31.12.2021

<u>Note</u>	<u>2021</u> kr.	<u>2020</u> t.kr.
AKTIVER		
OMSÆTNINGSAKTIVER		
	48.169	77
Tilgodehavender fra salg og tjenesteydelser	115.247	92
Andre tilgodehavender	112.844	158
Periodeafgrænsningsposter	<u>5.297.761</u>	<u>5.414</u>
Likvide beholdninger	5.574.021	5.741
AKTIVER I ALT		
	<u>5.574.021</u>	<u>5.741</u>
PASSIVER		
4		
EGENKAPITAL	3.769.362	3.672
KORTFRISTEDE GÆLDSFORPLIGTELSE		
	12.645	17
Leverandører af varer og tjenesteydelser	1.441.819	1.330
Mellemregning CFA Society Denmark	0	0
Periodeafgrænsningsposter	<u>350.195</u>	<u>722</u>
Anden gæld	1.804.659	2.069
PASSIVER I ALT		
	<u>5.574.021</u>	<u>5.741</u>
5		
Eventualforpligtelser m.v.: Note 5.		

NOTER TIL ÅRSREGNSKABET

Note 1. ANTAL MEDLEMMER ULTIMO DER HAR BETALT KONTINGENT - 1990-2021

Medlemmer



Note 2. ØVRIGE ADMINISTRATIONSOMKOSTNINGER

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	t.kr.
Bogføringsassistance og revision	54.794	55
Husleje, varme og lokaleomkostninger	326.892	297
IT-drift	166.333	120
Småanskaffelser	0	0
Honorarer og rejseudlæg	79.498	216
Medlemsmøder: lokaler, forplejning m.v.	390.801	507
Publikationer	336.241	411
Øvrige administrationsomkostninger	<u>154.387</u>	<u>134</u>
	1.508.946	1.740

Der er i lighed med tidligere år ikke udbetalt bestyrelseshonorar i regnskabsåret.

Note 3. FINANSIELLE INDTÆGTER NETTO

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	t.kr.
Renteindtægter og omkostninger, netto	-15.537	-19
Bankgebyrer	<u>-29.720</u>	<u>-28</u>
	-45.257	-47

Note 4. EGENKAPITAL

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	kr.	t.kr.
Egenkapital primo	3.672.404	3.602
Overført af årets resultat	<u>96.958</u>	<u>70</u>
Egenkapital ultimo	3.769.362	3.672

Note 5. EVENTUALFORPLIGTELSER M.V.

Foreningens huslejeforpligtelser udgør kr. 116.396 pr. 31.12.2021.

The year in short

Unfortunately, 2021 was another year marked by COVID-19 and partial closures in Denmark. Thus, for the first time in 34 years, we also had to cancel our traditional New Year's Dinner, and it was a huge disappointment for us not to be able to keep the tradition alive. Despite this, our activity level in 2021 was generally greater than ever before with 33 member meetings and almost 3,500 participants. It is a strong growth compared to 2020, and it is of course primarily the digital access to our meetings that drove the growth in the number of participants.

We welcome the increased member value we have created through online participation and the very positive feedback we have received, but it is not without cost. Today, we also see that fewer people choose to attend the meetings in-person, and the changed meeting behavior is something we take seriously. It has always been in the Society's DNA that the networking part at a given meeting is at the forefront, and it has always been our goal to create a framework where you can network with colleagues from all parts of the financial sector. Here, COVID-19 and the restrictions that were imposed have challenged us.

*Finance Conference
2021*



We were also pleased to have put ethics on the agenda in 2021. A large-scale Ethics seminar in 2020 had to be cancelled due to COVID-19 restrictions, but the seminar was held in 2021. On the agenda, and the theme for the day, was the increasing focus on ethical dilemmas and implementation of ethical guidelines throughout the financial sector. This was thoroughly debated between the speakers and a large number of participants.

Paradoxical challenge

It is paradoxical, when participation numbers are growing rapidly, that the number of members is declining slightly, but it is. We must have that reversed in 2022, and we have plans for that. But we cannot do it alone. We need our members to encourage relevant colleagues to join the Society and make use of our many activities and offers. And this applies especially to younger and newly hired colleagues.

A membership of The Danish Finance Society/CFA Society Denmark is still the absolute best and most inexpensive way to create and maintain a network and to stay relevant and up to date on current professional topics and issues in finance and investment, ESG and much more. A very successful Finance Conference on 27 October at IDA Conference, the 8th in a row, is an excellent example of just that.

New backdrop

We hope that 2022 will be the year in which the COVID-19 restrictions are finally put in the grave and that we can once again experience the value of gathering under the auspices of the Society and get the full benefit of networking – also in-person. However, we live in a changing time with very great challenges, not only in the economic and investment picture, but the whole world order. Best as we thought the pandemic and its serious consequences were about to subside, and we were approaching a kind of normal state, the backdrop for the beginning of 2022 is a new, and perhaps even more challenging, situation in the form of an invasion and real war in a European country.

The immediate economic and investment consequences are visible to everyone, and so are the terrible human consequences. In that light, our ambition to always stay on top of current events and issues make us even more relevant. No one else has such a strong setup of meetings

and networks and can in such a short time establish a relevant meeting with value-creating content for its members like us. The high professional level and an online access with correspondingly high technical quality and user-friendly functionality, the

overall package of networking opportunities, professional sparring, knowledge sharing and continuing education that the Society's activities contain is unique and cannot be compared with other offers in the market for Investment Professionals. Especially not in relation to the price.

Acknowledgement

The accounts for 2021 show a surplus of tDKK 97.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation throughout the years. I also want to thank the Secretariat for their always dedicated work.

Erling Skorstad

FORMANDSRAPPORT – CFA SOCIETY DENMARK

Chairman's Report 2021 – CFA Society Denmark

2021 blev desværre endnu et år præget af COVID-19 og delvise nedlukninger af Danmark. Således måtte den årlige og traditionsrige Charter Ceremony aflyses på grund af COVID-19, ligesom den traditionelle Nytårsmiddag måtte aflyses for første gang i 34 år. Den generelle usikkerhed i verden og de indførte restriktioner ramte også andre af vores aktiviteter, og var nok også medvirkende til, at vi måtte aflyse CFA Program Prep Course.

Til gengæld afholdt vi sammen med de 3 øvrige nordiske CFA Societies Nordic Investment Conference 2021 som en 2-dages online konference den 16.-17. marts 2021. Et fantastisk talerfelt med prominente skandinaviske finansfolk som Knut Kjær, tidligere CEO for den norske oliefond NBIM, Crystal Wan, CFA, Director hos BlackRock, samt Anna Hyske, Principal Responsible Investment Specialist i Bank of Finland, gav skarpe indlæg på førstedagen, mens Thomas Broeng Jorgensen, Deputy Director General, European Central Bank, og Dr. Ulf Erlandsson, Executive Chair, Anthropocene Fixed Income Institute, sluttede konferencen af på andendagen. I alt 503 deltog på konferencen, som var en stor succes.

Nordic Investment Conference 2021 – Day 1

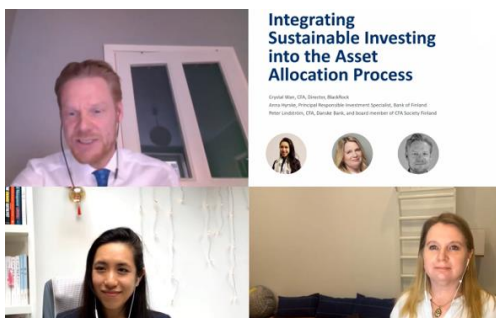
Konferencen afholdes næste gang fysisk i efteråret 2022 i Oslo, hvor der igen vil være en række meget interessante talere givetvis med et skandinavisk perspektiv. Konferencen vender tilbage til København igen i 2025.

CFA Society Denmark har med stor succes samarbejdet med først CFA Society UK, og siden 2021 CFA Institute, omkring det nu globale Certificate in ESG Investing. I alt 136 personer i Danmark er registreret til certificeringen, som er den ledende akkreditering inden for ESG.

Tak

Regnskabet for 2021 viser et overskud på 24 t.kr.

Jeg vil gerne afslutte med at takke mine kolleger i bestyrelsen for et godt og konstruktivt samarbejde igennem alle årene, ligesom der skal lyde en tak til sekretariatets medarbejdere for deres altid engagerede indsats.



Erling Skorstad

Unfortunately, 2021 was another year marked by COVID-19 and partial closures in Denmark. Thus, the annual and traditional Charter Ceremony had to be cancelled due to COVID-19, just as the traditional New Year's Dinner had to be cancelled for the first time in 34 years. The general uncertainty in the world and the restrictions imposed also affected other of our activities and were probably also contributing to us having to cancel the CFA Program Prep Course.

In return, together with the 3 other Nordic CFA societies we held the Nordic Investment Conference 2021 as a 2-day online conference on 16-17 March 2021. A fantastic field of speakers with prominent Scandinavian finance professionals such as Knut Kjær, former CEO of the Norwegian oil fund NBIM, Crystal Wan, CFA, Director at BlackRock, as well as Anna Hyske, Principal Responsible Investment Specialist at the Bank of Finland, gave sharp speeches on the first day, while Thomas Broeng Jorgensen, Deputy Director General, European Central Bank, and Dr. Ulf Erlandsson, Executive Chair, Anthropocene Fixed Income Institute, concluded the conference on the second day. A total of 503 people attended the conference, which was a great success.

The next conference will be held in-person in the autumn of 2022 in Oslo, where there will be a number of very interesting speakers – of course with a Scandinavian perspective. The conference will return to Copenhagen in 2025.

CFA Society Denmark has with great success collaborated with first CFA Society UK and since 2021 CFA Institute regarding the now global Certificate in ESG Investing. A total of 136 persons in Denmark have registered for the certification, which is the leading accreditation within ESG.

Acknowledgement

The accounts for 2021 show a surplus of tDKK 24.

Let me finish by thanking my colleagues on the Board for a great and constructive cooperation throughout the years. I also want to thank the Secretariat for their always dedicated work.

Erling Skorstad

BOARD OF DIRECTORS, OFFICERS

Board of Directors, CFA Society Denmark (member society of CFA Institute)

Erling Skorstad	Nykredit, <i>Chairman</i>
Thomas Steen Hansen	KPMG, <i>Vice Chair</i>
Lars Rhod Søndergaard	EY, <i>Treasurer</i>
Ken L. Bechmann	CBS, Inst. of Finance
Jesper Berg	Finanstilsynet
Sanne Fredenslund	Nordea
Thomas Overvad	VKR Holding

Members of CFA Society Denmark are automatically members of Finansforeningen (The Danish Finance Society) and may therefore participate in events at the same member terms, cf. the list of events on pp. 9-12.

MANAGEMENT'S STATEMENT

The Board of Directors have today considered and approved the annual report of CFA Society Denmark for the financial year 1 January to 31 December 2021.

The annual report is presented in accordance with the Danish Financial Statements Act, but taking into consideration CFA Society Denmark's special situation.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Society's financial position at 31 December 2021 and of its financial performance for the financial year 1 January to 31 December 2021.

We believe that the management commentary contains a fair review of the affairs and conditions referred to therein.

We recommend the annual report for adoption at the Annual General Meeting.

Copenhagen, 28 June 2022

The Board of Directors:

Erling Skorstad, Chairman

Ken L. Bechmann

Sanne Fredenslund

Jesper Berg

Thomas Steen Hansen

Lars Rhod Søndergaard

Thomas Overvad

ACCOUNTING POLICIES

The annual accounts of CFA Society Denmark have been prepared in accordance with the provisions applying to class A enterprises under the Danish Financial Statements Act with the adjustments required by the activities of CFA Society Denmark.

The annual accounts have been prepared according to the same policies as the accounts for The Danish Finance Society. The annual accounts have been prepared on the same principles as last year as listed below:

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

Membership fees and operating revenue

Turnover from member dues is included in the profit and loss account in the relevant period and revenue from educational activities when completed.

Administrative and other costs

Administrative and other costs comprise the society's primary activities, including staff costs, office rental costs, office expenses, promotional costs etc. This item also includes write-downs of receivables recognised in current assets.

Financial revenue

Financial revenue and expenses comprise only return on the intra-society balance with The Danish Finance Society.

Tax on result for the year

The society does not operate commercially and therefore is not obliged to register under the "Law on foundations and certain associations". The society's income from non-members is taxable.

BALANCE SHEET

Debtors

Debtors are valued at nominal value less provisions for anticipated losses.

Prepayments

Prepayments comprise incurred costs relating to subsequent financial years. Prepayments are measured at cost.

Other financial liabilities

Other financial liabilities are measured at amortised cost, usually corresponding to nominal value.

THE INDEPENDENT AUDITOR'S REPORT

To the management of CFA Society Denmark

Opinion

We have audited the financial statements of CFA Society Denmark for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021, which comprise the income statement, balance sheet and notes, including a summary of significant accounting policies. The financial statements are prepared in accordance with the Danish Financial Statements Act, but taking into consideration CFA Society Denmark's special situation.

In our opinion, the financial statements give a true and fair view of the Society's financial position at 31.12.2021 and of the results of its operations for the financial year 01.01.2021 - 31.12.2021 in accordance with the Danish Financial Statements Act.

Basis for opinion

We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing (ISAs) and additional requirements applicable in Denmark. Our responsibilities under those standards and requirements are further described in the *Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements* section of this auditor's report. We are independent of the Society in accordance with the International Ethics Standards Board of Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code) and the additional requirements applicable in Denmark, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Management's responsibilities for the financial statements

Management is responsible for the preparation of financial statements that give a true and fair view in accordance with the Danish Financial Statements Act, and for such internal control as Management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, Management is responsible for assessing the Society's ability to continue as a going concern, for disclosing, as applicable, matters related to going concern, and for using the going concern basis of accounting in preparing the financial statements unless Management either intends to liquidate the Society or to cease operations, or has no realistic alternative but to do so.

Auditor's responsibilities for the audit of the financial statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance, but is not a guarantee that an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark will always detect a material misstatement when it exists. Misstatements can arise from fraud or error and are considered material if, individually or in the aggregate, they could reasonably be expected to influence the economic decisions of users taken on the basis of these financial statements.

As part of an audit conducted in accordance with ISAs and the additional requirements applicable in Denmark, we exercise professional judgement and maintain professional scepticism throughout the audit. We also:

- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, design and perform audit procedures responsive to those risks, and obtain audit evidence that is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the

circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Society's internal control.

- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates and related disclosures made by Management.
- Conclude on the appropriateness of Management's use of the going concern basis of accounting in preparing the financial statements, and, based on the audit evidence obtained, whether a material uncertainty exists related to events or conditions that may cast significant doubt on the Society's ability to continue as a going concern. If we conclude that a material uncertainty exists, we are required to draw attention in our auditor's report to the related disclosures in the financial statements or, if such disclosures are inadequate, to modify our opinion. Our conclusions are based on the audit evidence obtained up to the date of our auditor's report. However, future events or conditions may cause the Society to cease to continue as a going concern.
- Evaluate the overall presentation, structure and content of the financial statements, including the disclosures in the notes, and whether the financial statements represent the underlying transactions and events in a manner that gives a true and fair view.

We communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit and significant audit findings, including any significant deficiencies in internal control that we identify during our audit.

Statement on the management commentary

Management is responsible for the management commentary.

Our opinion on the financial statements does not cover the management commentary, and we do not express any form of assurance conclusion thereon.

In connection with our audit of the financial statements, our responsibility is to read the management commentary and, in doing so, consider whether the management commentary is materially inconsistent with the financial statements or our knowledge obtained in the audit or otherwise appears to be materially misstated.

Based on the work we have performed, we conclude that the management commentary is in accordance with the financial statements and has been prepared in accordance with the requirements of the Danish Financial Statements Act. We did not identify any material misstatement of the management commentary.

Copenhagen, 28 June 2022

Deloitte

Statsautoriseret Revisionspartnerselskab
Central Business Registration no. 33 96 35 56

Jens Ringbæk,
State Authorised Public Accountant
mne27735

PROFIT AND LOSS ACCOUNT

1 January - 31 December 2021

<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK '000
REVENUES		
1	252,558	233
	60,082	134
	22,443	0
	<u>255,556</u>	<u>277</u>
	<u>590,639</u>	<u>644</u>
EXPENSES		
	-495,445	-498
2	<u>-71,039</u>	<u>-98</u>
	<u>-566,484</u>	<u>-596</u>
Result before financial income		
	24,155	48
	<u>0</u>	<u>0</u>
Financial income (net)		
Profit before taxation		
	24,155	48
	<u>0</u>	<u>0</u>
Tax on profit for the year		
PROFIT FOR THE YEAR		
	<u>24,155</u>	<u>48</u>

The Board proposes to retain the profit for the year in the society's capital and reserves.

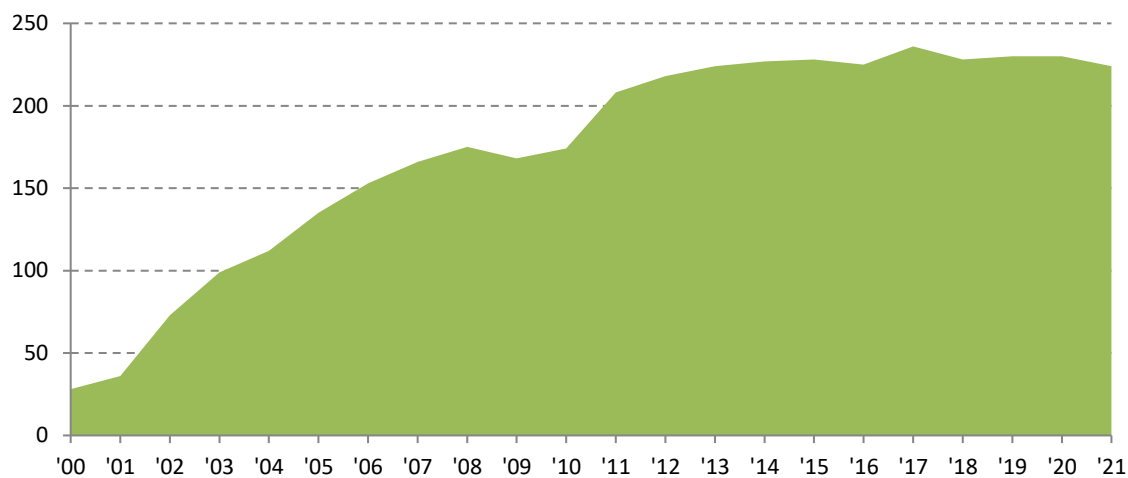
BALANCE SHEET AT 31 DECEMBER 2021

<u>Note</u>	<u>2021</u> DKK	<u>2020</u> DKK '000
ASSETS		
CURRENT ASSETS		
	0	6
3	<u>1,441,819</u>	<u>1,330</u>
	1,441,819	1,336
TOTAL ASSETS		
	<u>1,441,819</u>	<u>1,336</u>
EQUITY AND LIABILITIES		
CAPITAL AND RESERVES		
4	801,390	777
SHORT-TERM LIABILITIES OTHER THAN PROVISIONS		
	0	0
	<u>640,429</u>	<u>559</u>
	640,429	559
EQUITY AND LIABILITIES		
	<u>1,441,819</u>	<u>1,336</u>

NOTES TO THE ANNUAL ACCOUNTS

Note 1. MEMBERSHIP

Members



Note 2. OTHER COSTS

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK'000
Educational activities	33,634	97
Member meetings	36,500	1
International activities	<u>905</u>	<u>0</u>
	71,039	98

No remuneration has been paid to the board of directors during the year.

Note 3. INTRA-SOCIETY BALANCE

The intra-society balance with The Danish Finance Society should be considered as CFA Society Denmark's bank account as CFA Society Denmark does not have its own bank account.

Note 4. CAPITAL AND RESERVES

	<u>2021</u>	<u>2020</u>
	DKK	DKK '000
Capital and reserves at beginning of year	777,234	729
Retained profit of the year	<u>24,155</u>	<u>48</u>
Capital and reserves at end of year	801,389	777

ÅRSRAPPORT 2021



FIOLSTRÆDE 44, 2. TH.
1171 KØBENHAVN K
TLF. +45 33 32 42 75
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK
WWW.FINANSFORENINGEN.DK

CVR-Nr. 10 16 32 34

ANNUAL REPORT 2021



FIOLSTRÆDE 44, 2. TH.
DK-1171 KØBENHAVN K
PHONE +45 33 32 42 75
MAIL@FINANSFORENINGEN.DK
WWW.CFA.DK