

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Årsrapport for 2021

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2021 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2022.....	9
Udviklingen i foreningen i 2021.....	10
De økonomiske omgivelser i 2021.....	18
Markedsudviklingen i 2021.....	21
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	23
Fund Governance.....	30
Væsentlige aftaler.....	33
Generalforsamling 2022.....	34
Øvrige forhold.....	34
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....	35
Årsregnskaber.....	37
Korte obligationer.....	37
Korte obligationer Akk.....	44
Lange obligationer.....	50
Lange obligationer Akk.....	57
Bæredygtige Kreditobligationer.....	63
Kreditobligationer.....	69
Kreditobligationer Akk.....	75
Danske aktier.....	80
Danske aktier Akk.....	86
Globale Aktier Basis.....	91
Globale Aktier SRI.....	97
Globale Fokusaktier.....	103
Bæredygtige Aktier.....	108
Taktisk Allokering.....	114
Aktieallokering KL.....	121
Aktieallokering Akk. KL.....	127
Globale Fokusaktier Akk.....	132
Globale Aktier SRI Akk.....	137
Balanced Risk Allocation.....	142
Foreningens noter.....	147
Anvendt regnskabspraksis.....	147
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	150
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	153
Hoved- og nøgletaloversigt.....	155
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.....	160

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2021 omfattede foreningen 19 afdelinger:

Korte obligationer
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer Akk.
Bæredygtige Kreditobligationer
Kreditobligationer
Kreditobligationer Akk.
Danske aktier
Danske aktier Akk.
Globale Aktier Basis
Globale Aktier SRI
Globale Fokusaktier
Bæredygtige Aktier
Taktisk Allokering
Aktieallokering KL
Aktieallokering Akk. KL
Globale Fokusaktier Akk.
Globale Aktier SRI Akk.
Balanced Risk Allocation

Investeringsforeningen Nykredit Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuertilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depotselskabsaftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2022

25. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2021
19. april	Ordinær generalforsamling 2022
24. august	Halvårsmeddelelse 2022

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Advokat (H) Anne Hasløv
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsepåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Nykredit Invest.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 5 år frem til og med regnskabsåret 2021.

Centrale forhold ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Centrale forhold ved revisionen

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

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

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

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Hvordan forholdet blev behandlet ved revisionen

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

København, den 25. februar 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2021 i hovedtræk

- Afkastmæssigt opnåede foreningen et godt år i 2021. Hovedparten af foreningens afdelinger leverede positive afkast, hvor afdelinger med lange obligationer og kreditobligationer dog gav negative afkast. Som følge af positive aktiemarkeder opnåede foreningens aktieafdelinger og afdelinger med blandede aktiver højere afkast, end foreningens ledelse havde ventet primo året.
- Et flertal af foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav afkast, der var højere end afdelingernes respektive benchmark i 2021. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i 2021 tilfredsstillende i foreningens afdelinger.
- Foreningens formue var 62.737 mio. kr. ultimo 2021 mod 54.251 mio. kr. ultimo 2020. Formuestigningen på 16% kan tilskrives afkastudviklingen og nettoemissionsaktiviteten i foreningens afdelinger.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 6.775,1 mio. kr. i 2021 mod 1.504,7 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 449,5 mio. kr. i 2021 mod 372,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,77% i 2021 mod 0,73% året før.
- Coronapandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi. Ekspansionen i den globale efterspørgsel efter varer udfordrede forsyningskæderne, som efter nedlukningerne ikke var gearet til fremgangen. Det satte pres på priserne, hvor især råvarer og energi steg voldsomt i pris og begyndte at øge inflationen. Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, indtil fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.
- Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i 2. halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2022 vil stramme pengepolitikken for at dæmpe op for den stigende inflation. Den amerikanske centralbank ventes at stoppe med opkøb af obligationer i markedet i marts måned, hvorefter centralbanken vil overveje, hvornår og hvordan den kan reducere sin obligationsbeholdning. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret forhøjelser af styringsrenten i 2022. Den Europæiske Centralbank har også meddelt en reduktion i centralbankens obligationskøb, men har ikke umiddelbart planer om at hæve styringsrenten.
- Udviklingen på de finansielle markeder ventes at blive præget af usikkerhed i 2022, særligt i 1. halvår. En uventet højere inflation kan bevirke en rentestigning, der kan påvirke såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne negativt. Endvidere er visse dele af aktiemarkederne udfordrende prisfastsat, hvorfor indtjeningskuffelser eller geopolitiske spændinger kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner. Særligt situationen i Ukraine kan skabe alvorlig usikkerhed. Investor må derfor berede sig på, at der kan komme betydelige kursudsving på de finansielle markeder i det kommende år.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2022

Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i 2. halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.

Coronapandemien vurderes fortsat at komme til at præge den økonomiske aktivitet det kommende år, hvorfor en fuld normalisering af økonomierne ikke kan imødeses. Vaccinerne har dog bevirket, at de enkelte lande nu bedre kan håndtere coronavirussen, så effekten heraf begrænses i forhold til tidligere. Dernæst er der et håb om, at nye coronavarianter følger tidligere epidemiudbrud og bliver mere smitsomme, men mindre sygdomsfremkaldende.

Den globale økonomi ventes fortsat præget af forsyningskæder og jobmarkeder ude af balance. På kort sigt vil en bedre balance kunne opnås ved en lavere efterspørgsel, men dette ventes ikke som følge af den ekspansive finans- og pengepolitik, der føres i flere store økonomier. På langt sigt kan en bedre balance opnås ved øget produktionskapacitet og større udbud af arbejdskraft. Genopretningen af det globale arbejdsmarked forventes at fortsætte, således at arbejdsløshedsprocenten vil falde yderligere i 2022. I USA er jobmarkedet præget af faldet i arbejdsstyrken i kølvandet på coronapandemien. I det omfang, at arbejdsstyrken ikke kan reetableres, må en øget lønstigningstakt imødeses i USA, hvilket vil kunne forlænge perioden med forhøjet inflation.

Vækstniveauet i Kina har befundet sig på et efter kinesiske forhold lavt niveau mod slutningen af 2021. Det forventes, at de kinesiske myndigheder vil sætte gang i en mere ekspansiv økonomisk politik i 2022 for at inddæmme eventuelle negative effekter af det kinesiske ejendomsmarked. Dette vil blive understøttende for den globale vækst det kommende år.

På den politiske front kan storpolitiske spændinger give uro på de finansielle markeder i 2022. Særligt situationen i Ukraine kan skabe alvorlig usikkerhed.

De toneangivende centralbanker forventes i 2022 at påbegynde en stramning af pengepolitikken for at modvirke øget inflation. Den amerikanske centralbank har meddelt, at programmet for obligationsopkøb i markedet vil blive udfaset i marts, og det overvejes, hvordan centralbankens beholdning af obligationer kan nedbringes. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret en stigning i styringsrenten på 0,75% det kommende år. Den Europæiske Centralbank har ligeledes meddelt en begyndende reduktion i obligationstilbagekøbene, men centralbanken har ikke indikeret renteforhøjelser i 2022. De annoncerede stramninger vurderes ikke at ville stoppe den økonomiske genopretning. Risikoen for centralbankerne og de finansielle markeder vil være, at inflationen forbliver på et højt niveau og forstærkes af en øget lønstigningstakt. Dette kan tvinge centralbankerne til yderligere stramninger i pengepolitikken i 2022, hvilket kan udfordre stemningen på såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne.

Effekten af ovennævnte ventes at blive øget usikkerhed på de finansielle markeder, hvor der kan komme større afkastudsving, særligt i 1. halvår. Renten ventes at stige behersket, hvilket vil dæmpe afkastudviklingen på obligationsmarkederne. På aktiemarkederne er værdiansættelsen i visse dele af markederne anstrengt, og fremgang kan derfor alene forventes som følge af øget indtjening i selskaberne. Skuffer indtjeningsvæksten, eller overstiger inflationen forventningen, kan det give en negativ udvikling på aktiemarkederne.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2021

Coronapandemi og inflation

Coronapandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi.

Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligatiionsmarkederne, ind til fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.

Udviklingen skabte gunstige forhold på aktiemarkederne, idet selskabernes indtjening steg hurtigere end ventet. Derimod gjorde den kraftige ændring i inflationen obligatiionsmarkederne vanskeligt at operere i.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Afkastudvikling blev samlet set god i foreningens afdelinger i 2021. Hovedparten af foreningens afdelinger leverede positive afkast. Alene afdelinger med lange obligationer og kreditobligationer gav negative afkast.

Primo 2021 forventede foreningens ledelse for året et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer samt moderat positive afkast i aktieafdelingerne.

Foreningens aktieafdelinger leverede således positive afkast, der var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Årsagen hertil var den kraftigt positive kursudvikling på de globale aktiemarkeder i 2021. Afkastene i foreningens afdelinger med lange obligationer og kreditobligationer var derimod lavere end ovennævnte forventninger som følge af rentestigningen.

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

Korte Obligationer og Korte Obligationer Akk.

Afdeling Korte Obligationer gav et afkast på 1,3% i 2021, hvilket var højere end forventet. I forhold til sammenligningsgrundlaget (benchmark) opnåede afdelingen et noget højere afkast, idet benchmarkafkastet blev -0,6% i 2021. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdeling Korte Obligationer Akk. leverede et afkast på 0,9% i 2021, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afkastet var tillige højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af positioner i indekserede statsobligationer, der i 2021 klarede sig godt som følge af stigende inflationsforventninger i kølvandet på den kraftige økonomiske vækst og ubalancer i forsyningskæderne. Afdelingerne blev derimod negativt ramt af positioner i konverterbare realkreditobligationer, der i året led kurstab som følge af stigende renter og udvidelse i realkreditspændet.

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afdeling Lange Obligationer og afdeling Lange Obligationer Akk. gav i 2021 et afkast på henholdsvis -2,6% og -2,7%. Afkastene var lavere end ventet som følge af rentestigningen og udvidelse af realkreditspændene, men højere end sammenligningsgrundlaget på -3,4%. Afkastene findes tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Afkastet i afdelingerne blev negativt påvirket af positioner i konverterbare realkreditobligationer, der i 2021 led kurstab som følge af stigende renter og udvidelse i realkreditspændet. Omvendt blev afkastet i afdelingerne positivt påvirket af positioner i indekserede statsobligationer, der i 2021 gav høje afkast som følge af stigende inflationsforventninger i kølvandet på den kraftige økonomiske vækst og ubalancer i forsyningskæderne.

Bæredygtige Kreditobligationer

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer gav et afkast på -1,6% i 2021, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året. Afdelingens benchmark gav et afkast på -1,1%.

Afdelingens afkast udviklede sig negativt som følge af det stigende renteniveau i 2021. Indsnævring i kreditspændet mellem erhvervsobligationer og statsobligationer dæmpe til en vis grad den udvikling. Relativt til benchmark blev udviklingen negativ, da afdelingens portefølje havde en større eksponering til renterisiko primo året. Endvidere blev afdelingens aktivitet i nyudstedelser ikke så attraktivt som i tidligere år.

Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko - Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. - leverede afkast på henholdsvis -2,0% og -1,8% i 2021. En generel rentestigning og en udvidelse af kreditspændet for danske realkreditobligationer bevirkede, at afkastene blev lavere end ventet.

Afdelingerne opnåede afkast, der var lavere end benchmarkafkastet på -1,0%, hvilket ledelsen finder ikke tilfredsstillende.

Afdelingerne har i 2021 været neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Relativt til benchmark bevirkede eksponeringen til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet en overvægt i danske realkreditobligationer leverede et noget lavere afkast end tilsvarende statsobligationer i 2021 som følge af udvidelsen i realkredit-spændet.

Danske Aktier og Danske Aktier Akk.

Afdeling Danske Aktier og afdeling Danske Aktier Akk. gav afkast på henholdsvis 18,7% og 18,5%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var 0,75-1 procentpoint lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen ikke finder afkastudviklingen i afdelingerne helt tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på det danske aktiemarked i 2021. Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af eksponering til A.P. Møller-Mærsk, Novo-Nordisk, DSV, mens positioner i Ørsted, Vestas Wind System og Simcorp trak afkastet ned.

Globale Aktier Basis

Foreningens passivt forvaltet afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 31,0%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 2021. Afdelingens afkast var på niveau med benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens tracking error udgjorde 0,23% i 2021.

Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk.

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på 31,5% i 2021. Afkastene i afdelingerne var væsentligt højere end ventet og også noget højere end benchmark. Afkastet i de to afdelinger findes tilfredsstillende.

Valget af solide kvalitetsselskaber i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 2021.

Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 31,7% i 2021, hvilket var væsentligt højere end ventet og samtidig noget højere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på 27,6%. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende.

Afdelingen investerer i selskaber med bæredygtige forretningsmodeller. Afdelingen er således ikke begrænset til investeringer i selskaber, der løser klimaproblemer, men kan også investere i selskaber, der har et begrænset forbrug af ressourcer.

Afdelingen investerer således ikke i olieselskaber, mens fx teknologiselskaber vil kunne indgå i porteføljen.

Valget af solide kvalitetsselskaber med bæredygtige forretningsmodeller i afdelingens portefølje bevirkede, at afdelingen leverede merafkast i forhold til benchmark i 2021. Således opnåede afdelingen høje afkast af investeringer i Microsoft, Danaher og Alaphabet (Google).

Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk.

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav et afkast på 36,8% i 2021, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var tillige noget højere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på henholdsvis 31,0% og 31,2%. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingernes strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfastsatte samtidigt med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Denne strategi oplevede medvind i det meste af 2021, idet såvel valueaktier som kvalitetsaktier klarede sig bedre end markedet generelt.

Aktieallokering og Aktieallokering Akk.

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav et afkast på henholdsvis 27,6% og 27,8% i 2021. Afkastet i afdelingerne var væsentligt højere end ventet, men på niveau med benchmark. Foreningens ledelse finder afdelingernes afkast tilfredsstillende.

Afdelingerne var fra årets start til medio året overvægtet i finanssektoren i USA og Europa samt undervægtet i sundhedssektoren og forsyningsselskaber i Europa set i forhold til benchmark. Allokeringen bidrog positivt til afdelingernes merafkast i 2021.

I 2. halvår var afdelingerne neutralt vægtet i forhold til benchmark.

Taktisk allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2021 et afkast på 15,7%, hvilket var højere end forventet. Afkastet i afdelingen blev positivt påvirket af en overvægt af aktier i perioden frem til ultimo april, hvorefter aktier blev neutralvægtet på 50% af porteføljen resten af 2021. Afkastet findes tilfredsstillende.

Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på 28,9% i 2021, hvilket var væsentligt højere end forventet, men også væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget bestående af 50% globalt aktieindeks og 50% dansk obligationsindeks. Afdelingens afkast findes tilfredsstillende.

Afdelingens allokeringemetodik linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at afdelingen var 100% allokeret til aktier fra årets start til medio november, hvorefter allokeringen blev ændret til 50% aktier/50% obligationer. Denne allokeringen forblev uændret året ud.

Overvægten i globale aktier i det meste året var årsagen til afdelingens tilfredsstillende afkast i 2021.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 6.775,1 mio. kr. mod 1.504,7 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 62.737 mio. kr. ved udgangen af året mod 54.251 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er steget med over 16% gennem 2021. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigninger samt nettoemissioner på 2.116 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 398 mio. kr.

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

Omkostninger i 2021

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 449,5 mio. kr. mod 372,3 mio. kr. året før.

I 2021 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,77% mod 0,73% året før.

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

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

Morningstar Awards 2021

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i to kategorier: Bedste Investeringsforening Aktier & Obligationer samt Bedste Investeringsforening Obligationer. Disse Awards blev også til delt foreningen i 2020.

Awards-tildelingen er baseret på risikojusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikojusterede afkast på 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de to Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

Generalforsamling via skriftlige fuldmagter

Forårets generalforsamling i foreningen blev som forrige år indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 15. april 2021, hvor årsrapporten for 2020 blev godkendt, bestyrelse og revisor blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af vedtægterne vedrørende afdeling Bæredygtige Kreditobligationer blev vedtaget.

Skift af depotselskab

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

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder såvel aktivt som passivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale Aktier SRI, Globale Aktier SRI Akk., Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier Akk. og Bæredygtige Aktier er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis er passivt forvaltet.

Foreningens aktieallokeringsafdelinger opererer som en blanding mellem et passivt forvaltet og aktivt forvaltet mandat. Strategien i afdelingerne er at tage forskellige, aktive allokeringstiltag på en i udgangspunkt passivt anlagt global portefølje.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark og dermed en stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkudviklingen.

Afdeling Globale Aktier Basis har som formål at følge afkastudviklingen på det globale aktieindeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%. Afdeling Globale aktier SRI, afdeling Globale aktier SRI Akk., afdeling Globale Fokusaktier og afdeling Globale Fokusaktier Akk. afviger fra benchmark og har derfor høje værdier af Active Share og Tracking Error.

De to afdelinger med danske aktier har lave værdier af Active Share og Tracking Error, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret på få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Tilpasning af afdelingsstruktur

I samarbejde med foreningens distributør har ledelsen gennemgået afdelingsstrukturen primo 2022 med henblik på at gøre denne mere simpel. På baggrund af denne gennemgang vil bestyrelsen på den kommende generalforsamling den 19. april 2022 foreslå en afvikling af afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk., da investeringsbehovet kan dækkes af andre af foreningens afdelinger. Endvidere vil bestyrelsen foreslå en fusion af afdelingerne Globale Aktier SRI, Globale Aktier SRI Akk. og Balanced Risk Allocation med henholdsvis afdeling Globale Fokusaktier, afdeling Globale Fokusaktier Akk. og afdeling Taktisk Allokering.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde som foreningen siden d. 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt fra EU's side. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler.

På den baggrund har foreningens ledelse besluttet at lade foreningens afdelinger baseret på indekserede strategier være artikel 6 investeringsfonde. Dette vedrører afdelingerne Aktieallokering KL, Aktieallokering Akk. KL, Balanced Risk Allocation, Globale Aktier Basis og Taktisk Allokering.

Bestyrelsen har derudover besluttet, at afdeling Bæredygtige Aktier skal være en artikel 9 investeringsfond, hvor bæredygtighed er et formål med investeringsstrategien. Øvrige afdelinger skal være artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne og rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Afkastudviklingen i 2021

Afdeling	Afkast 2021	Benchmark-afkast 2021
Korte obligationer	1,3%	-0,6%
Korte obligationer Akk.	0,9%	-0,6%
Lange obligationer	-2,6%	-3,4%
Lange obligationer Akk.	-2,7%	-3,4%
Bæredygtige Kreditobligationer	-1,6%	-1,1%
Kreditobligationer	-2,0%	-1,0%
Kreditobligationer Akk.	-1,8%	-1,0%
Danske aktier	18,7%	19,5%
Danske aktier Akk.	18,5%	19,5%
Globale Aktier Basis	31,0%	31,2%
Globale Aktier SRI	36,8%	31,0%
Globale Fokusaktier	31,5%	27,6%
Bæredygtige Aktier	31,7%	27,6%
Taktisk Allokering	15,7%	-
Aktieallokering KL	27,6%	27,6%
Aktieallokering Akk. KL	27,8%	27,6%
Globale Fokusaktier Akk.	31,5%	27,6%
Globale Aktier SRI Akk.	36,8%	31,2%
Balanced Risk Allocation	28,9%	13,8%

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	24,7	2.255,4	101,39
Korte obligationer Akk.	8,6	1.252,4	147,80
Lange obligationer	-161,4	9.145,3	99,91
Lange obligationer Akk.	-298,5	9.446,3	181,64
Bæredygtige Kreditobligationer	-3,3	202,6	112,20
Kreditobligationer	-33,1	1.729,9	104,65
Kreditobligationer Akk.	-47,7	2.646,3	112,02
Danske aktier	185,9	1.134,4	264,45
Danske aktier Akk.	358,9	2.323,2	488,80
Globale Aktier Basis	595,3	2.523,2	118,35
Globale Aktier SRI	599,4	2.419,7	161,05
Globale Fokusaktier	440,6	1.945,9	126,81
Bæredygtige Aktier	1.039,1	4.634,6	203,28
Taktisk Allokering	1.264,4	9.577,5	214,61
Aktieallokering KL	281,3	1.407,9	164,80
Aktieallokering Akk. KL	706,9	3.222,9	174,89
Globale Fokusaktier Akk.	942,9	3.992,5	368,71
Globale Aktier SRI Akk.	557,4	1.931,1	183,18
Balanced Risk Allocation	313,7	946,2	202,40

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2021	Omk.procent 2020	Omk.procent 2019
Korte obligationer	0,20	0,19	0,23
Korte obligationer Akk.	0,19	0,18	0,26
Lange obligationer	0,38	0,37	0,59
Lange obligationer Akk.	0,37	0,36	0,57
Bæredygtige Kreditobligationer	0,91	0,93	0,93
Kreditobligationer	0,71	0,74	0,79
Kreditobligationer Akk.	0,71	0,71	0,74
Danske aktier	1,23	1,28	1,32
Danske aktier Akk.	1,21	1,24	1,27
Globale Aktier Basis	0,48	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	1,40	1,40	1,48
Globale Fokusaktier	1,38	1,38	1,46
Bæredygtige Aktier	1,37	1,42	1,47
Taktisk Allokering	0,84	0,85	0,87
Aktieallokering KL	0,88	0,90	0,92
Aktieallokering Akk. KL	0,86	0,88	0,91
Globale Fokusaktier Akk.	1,34	1,36	1,29
Globale Aktier SRI Akk.	1,36	1,40	1,33
Balanced Risk Allocation	0,79	0,76	0,84

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2021	IHO* 2021	ÅOP 2020	IHO* 2020	ÅOP 2019	IHO* 2019
Korte obligationer	0,22	(+0,04)	0,22	(+0,10)	0,22	(+0,08)
Korte obligationer Akk.	0,22	(+0,06)	0,21	(+0,09)	0,21	(+0,06)
Lange obligationer	0,41	(+0,03)	0,42	(+0,10)	0,42	(+0,09)
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,08)	0,40	(+0,11)	0,40	(+0,08)
Bæredygtige Kreditobligationer	1,00	(+0,28)	1,01	(+0,51)	1,00	(+0,27)
Kreditobligationer	0,77	(+0,13)	0,83	(+0,22)	0,83	(+0,12)
Kreditobligationer Akk.	0,76	(+0,12)	0,80	(+0,10)	0,81	(+0,21)
Danske aktier	1,28	(+0,01)	1,33	(+0,02)	1,33	(+0,02)
Danske aktier Akk.	1,27	(+0,02)	1,32	(+0,03)	1,30	(+0,02)
Globale Aktier Basis	0,51	(+0,00)	0,51	(+0,00)	0,54	(+0,00)
Globale Aktier SRI	1,55	(+0,05)	1,70	(+0,08)	1,66	(+0,04)
Globale Fokusaktier	1,46	(+0,01)	1,53	(+0,02)	1,54	(+0,01)
Bæredygtige Aktier	1,44	(+0,01)	1,58	(+0,01)	1,57	(+0,02)
Taktisk Allokering	0,89	(+0,04)	0,92	(+0,05)	0,91	(+0,05)
Aktieallokering KL	0,93	(+0,02)	0,96	(+0,01)	1,00	(+0,02)
Aktieallokering Akk. KL	0,92	(+0,02)	0,95	(+0,01)	0,95	(+0,02)
Globale Fokusaktier Akk.	1,43	(+0,01)	1,52	(+0,02)	1,49	(+0,04)
Globale Aktier SRI Akk.	1,50	(+0,05)	1,66	(+0,08)	1,62	(+0,05)
Balanced Risk Allocation	0,85	(+0,03)	0,85	(+0,24)	0,79	(+0,05)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2021

Endnu et år i coronaens tegn

Coronapandemien prægede fortsat den globale udvikling i 2021, hvor adgang til vacciner dog skabte basis for en begyndende normalisering og en genopretning af den økonomiske vækst efter tilbagegangen i 2020. Nye mutationer gennem året bevirkede imidlertid, at pandemien ikke havde sluppet sit greb ved udgangen af 2021.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod corona blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper afhængigt af adgangen til vaccinerne. Som produktionen af vaccinerne steg, opnåedes en høj vaccinationsgrad af befolkningen i USA og Europa i 2. kvartal. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk via omfattende lokale nedlukninger, mens Australien og New Zealand søgte at begrænse smittespredningen ved omfattende indrejserestriktioner.

Medio året var antallet af dagligt smittede faldet markant, og myndighederne i en række lande begyndte en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen. Samfundene åbnedes, og de økonomiske aktiviteter begyndte at blive normaliseret.

Trods restriktioner og omfattende vaccinationsprogrammer i løbet af 2021 forsvandt smitten ikke. Ikke alle ville tage imod vaccinationstilbuddet, og de nye vacciner viste, at disse ikke helt dæmpede smittespredningen, men mere modvirkede alvorlige sygdomsforløb. Effekten af vaccinerne aftog endvidere hurtigere end ventet. Vintersæson på den nordlige halvkugle afstedkom derfor en kraftig forøgelse af antal smittede og indlagte. Kombineret med fremkomsten af en ny, mere smitsom coronavariant - Omikron - blev genvaccinering, nedlukninger og coronapas atter dagligdag i en række lande mod slutningen af 2021.

Fortsat massive hjælpepakker

Som nyvalgt præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke i den såkaldte "American Rescue Plan". Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Hjælpepakken på 1.900 mia. dollar fokuserede på sociale og sundhedsmæssige initiativer med henblik på at afbøde effekten af coronakrisen og indeholdt bl.a. straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 2021. Genopretningsfonden er på 750

mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne og begyndende åbning af samfundene skabte en optimisme i begyndelsen af 2021. Der var samtidigt opbygget en stor privat opsparing som følge af udskudt forbrug under nedlukningsperioderne i 2020 og begyndelsen af 2021. Kombineret med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik skabte dette en øget efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser i 2021.

Det økonomiske momentum steg derfor kraftigt i foråret 2021, særligt i USA, men til dels også i Europa. Den økonomiske udvikling i Kina forløb derimod lidt anderledes, idet stramme kreditforhold og udfordringer i den kinesiske byggesektor medførte større forsigtighed med både investeringer og forbrug. Bygning af boligejendomme har udgjort en væsentlig andel af den økonomiske aktivitet i Kina, men med tomme boliger til anslået 90 mio. beboere ramte den kinesiske byggesektor en betydelig udfordring i 2021. Situationen blev tydeliggjort af betalingsproblemer i Kinas næststørste ejendomsudvikler Evergrande, der ikke var i stand til at betale forfaldne renter og afdrag på selskabets 300 mia. dollars store gæld i 2. halvår af 2021. De kinesiske myndigheder skiftede derfor retning i 2. halvår af 2021 med en mere lempelig politik, der muliggjorde en øget kreditgivning med det formål at understøtte boligmarkedet og undgå en afsmittende effekt af Evergrande på de øvrige markedsdeltagere og den finansielle sektor.

Fortsat udbredelse af coronavira samt forsyningsproblemer bevirkede en moderat opbremsning i det økonomiske momentum i 2. halvår af 2021, men på et højt niveau. Trods opbremsningen forventer International Monetary Fund (IMF) en vækst på 5,9% i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,9% i 2022. Dette skal ses i lyset af, at den økonomiske aktivitet faldt med 3,1% i 2020.

Ubalance i verdens forsyningskæder

Den højere økonomiske vækst i 2021 påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

Kraftigt stigende inflation

Vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som bl.a. computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i 2021. Derudover var der begyndende ubalancer på jobmarkedet, hvor virksomheder havde svært ved at skaffe kvalificeret arbejdskraft. I USA var arbejdsstyrken siden udbruddet af coronapandemien blevet reduceret med ca. 5 millioner personer som følge af tidlig pensionering, frygt for virus og pasningsbehov, mens beskæftigelsen i Danmark oversteg niveauet fra før pandemiens udbrud.

Effekten af den øgede efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således steg råolieprisen målt i dollar over 50% i 2021, mens kobberprisen steg over 25%. Som følge af de særlige mangelforhold for energi i Europa, steg spotgasprisen i regionen over 260% i 2021, men havde kort før jul været oppe med 840% i forhold til årets start.

I 1. halvår medførte kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere en kraftig stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5,4% i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket var over den amerikanske centralbanks accepterede niveau for inflation på omkring 2%. I juni meddelte den amerikanske centralbank til markedet, at den fandt inflationsstigningen midlertidig og derfor ville afvente den videre udvikling.

Inflationen i USA fortsatte med at stige i 2. halvår af 2021 og nåede 7% mod slutningen af 2021. Det er det højeste niveau siden 1982. Med begyndende tendenser til øget lønstigningstakt i 2. halvår ændrede den amerikanske centralbank signaler mod slutningen af året, hvor den ikke længere betegnede inflationsstigningen som midlertidig.

I Europa viste inflationen også en stigende tendens, men ikke i helt samme grad som i USA. Inflationen i EU blev opgjort til 5,3% mod slutningen af 2021, hvilket er det højeste niveau siden dannelsen af euroen. Der var imidlertid stor forskel mellem de enkelte EU-lande, hvor baltiske lande lå i toppen med en inflation over 10%. Tyskland havde en inflation på under 6%, mens Danmark var mindre hårdt ramt med en inflation på 3,4% beregnet efter EU's opgørelsesmetode. Enerprisstigningerne var imidlertid en væsentlig forklaring på forøgelsen af inflationen, og rensset for energi- og fødevarerpriser viste kerneinflationen en mere behersket stigning på 2,7% for EU som gennemsnit og på 1,5% for Danmark.

Den øgede inflation tiltrak sig større bevågenhed i de finansielle markeder og satte centralbankerne i et dilemma gennem 2021.

Centralbankernes dilemmaer

Siden udbruddet af corona i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder. Formålet hermed var genetableringen af den økonomiske aktivitet og beskæftigelsen, der led under nedlukningerne i de indledende faser af pandemien.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 2021. Centralbankerne i USA og EU købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Stigningen i den økonomiske aktivitet og i inflationsraten begyndte at vække bekymring for den lempelige pengepolitik og skabte en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Dernæst blev markederne nervøse for, hvordan centralbankerne kan få afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapser.

Den amerikanske centralbank søgte løbende i dens meddelelser til markedet at adressere dilemmaet mellem inflation og sikring af den økonomiske aktivitet. I juni angav den amerikanske centralbank, at inflationsstigningen forventedes at være af midlertidig karakter. Den amerikanske arbejdsløshed var fortsat på et højere niveau end før pandemiens udbrud, og den amerikanske centralbank ønskede ikke at foretage en for tidlig stramning af pengepolitikken med den risiko, at opsvinget i økonomien blev kvalt. Udviklingen i 2. halvår medførte ændringer i den amerikanske centralbanks signaler. Mod slutningen af 2021 meddelte centralbanken, at den ville nedtrappe og afslutte obligationstilbagekøb tidligere end før annonceret, og at markedet skulle forvente forhøjelser af styringsrenten allerede i 2022. Dermed fulgte den amerikanske centralbank i sporet af den engelske og norske centralbank, der allerede havde hævet styringsrenterne i 2021. Selvom markedet forventer en forhøjelse af den amerikanske styringsrente på 1% gennem 2022, anses pengepolitikken fortsat at være lempelig og renten lav.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har et lignende dilemma, og har på samme vis annonceret en reduktion i opkøbsprogrammerne i 2022, men har været mere tilbageholdende med udmeldinger om renteforhøjelser. I coronakrisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer - Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). PEPP var planlagt til udløb i marts 2022, men ECB havde muligheden for forlængelse, såfremt det var påkrævet som følge af coronakrisen. ECB besluttede i december 2021 at lade PEPP udløbe i marts 2022, men obligationsopkøbene i andre programmer vil i stedet blive forhøjet i de to følgende kvartaler.

ECBs andet hensyntagen i sin pengepolitik har været statsgældssituationen i en række EU-lande, herunder særligt Italien. Udviklingen i statsgælden i en række EU-lande er vokset anseeligt under coronapandemien, og en rentestigning kan derfor give flere stater budgetudfordringer med at servicere gælden.

ECB har i sin politik derfor også skulle afveje dilemmaet høj inflation contra en ny statsgældskrise. Da såvel lav rente som høj inflation er gavnlig for forgældede stater, kan det være en forklaring på, at ECB har været tøvende med budskaber om rentestigninger i 2021.

Markedsudviklingen i 2021

Stigende rente på statsobligationer

Fremgangen i den økonomiske aktivitet samt tegn på stigende inflation bevirkede allerede i 1. halvår af 2021, at markedsrenterne på statsobligationer viste en stigende tendens på globalt plan. Centralbankernes fortsatte obligationskøb i markedet og signaler om, at inflationsstigningen alene vurderedes at være midlertidig, medførte en behersket renteutvikling i 2. halvår. Den kraftige stigning i inflationen samt centralbankernes ændrede signaler om strammere pengepolitik bevirkede en stigende rente mod slutningen af året.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9% til 1,5% ved udgangen af 1. halvår 2021, hvilket også var niveauet ultimo året. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5% til -0,2% i 2021, hvor rentestigningen tillige indtraf i årets første seks måneder.

For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1% til 0,3% i 1. halvår, for derefter at stige yderligere til ca. 0,7% ultimo 2021. Renten på den 2-årige tyske statsobligation steg behersket fra -0,72% til -0,66% gennem 1. halvår og endte året på -0,65%.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over året, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte 2021 med en positiv effektiv rente for første gang i et par år.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 2021. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -2,2%, mens korte danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 2Y gav et afkast på -0,6%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 2021, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet i perioder ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor noget lavere end for statsobligationer i 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -6,1% i 2021.

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende økonomisk vækst gav tiltro til et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating, hvilket bevirkede en indsnævring i kreditspændene i 2021, særligt i high yield segmentet. Risikopræmien for kreditobligationer nærmede sig rekordlave niveauer mod slutningen af året.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,8%, mens globale high yield obligationer kurssikret gav et afkast på 2,2% i 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursstigninger i 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer og genåbning af det globale samfund skabte øget efterspørgsel. Kombineret med fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte det en hurtig vending i den økonomiske vækst, hvilket bevirkede en kraftigt stigende indtjening i selskaberne på globalt plan i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 27,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 7,5%. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 36,0%, 25,0%, 9,3% og 4,8% i 2021. Det var særligt amerikanske aktier, der steg mest, godt hjulpet af de store teknologiselskaber som Apple, Microsoft, Alphabet (Google) og Meta Platforms (Facebook). Derimod blev emerging markets aktier trukket ned af Kina, hvor især kinesiske teknologiaktier som Alibaba, Tencent og JD.com mødte modvind som følge af øget regulering og politisk indblanding i Kina.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,1 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

Positive afkast på danske aktier

Danske aktier gav i 2021 et afkast på 19,5% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 18,6%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset steg med 22,5% i 2021.

Det danske marked blev trukket af en kraftigt positiv udvikling i transportselskaber som A.P. Møller-Mærsk og DSV, ligesom også Novo Nordisk havde en positiv indflydelse på markedets samlede afkast. Derudover udviste bankerne store kursstigninger i 2021 med Danske Bank som en undtagelse. Ørsted og Vestas Wind Systems trak derimod markedets afkastudvikling ned, da gevinsthjemtagning satte ind efter kraftige kursstigninger i det foregående år.

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i foreningens afdelinger, og hvordan foreningens ledelse håndterer spørgsmålet om risici generelt.

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Central Investorinformation

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

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

Risikovurdering

Som tabellen viser, har afdelinger med korte obligationer som ventet den laveste standardafvigelse, mens aktieafdelinger har den højeste standardafvigelse. De maksimale kursfald er tilsvarende lavest i afdelinger med korte obligationer og højest for aktieafdelingerne.

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risiko-vurdering
Korte obligationer	2,1%	5,6%	5,6%	3	Middel
Korte obligationer Akk.	2,0%	4,8%	4,8%	2	Lav
Lange obligationer	4,0%	9,2%	9,2%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	4,1%	9,3%	9,3%	3	Middel
Bæredygtige Kreditobligationer	3,6%	9,6%	9,6%	3	Middel
Kreditobligationer	2,7%	6,7%	6,7%	3	Middel
Kreditobligationer Akk.	2,7%	6,6%	6,6%	3	Middel
Danske aktier	15,8%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	15,8%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	13,2%	44,7%	53,5%	5	Høj
Globale Aktier SRI	14,5%	49,4%	56,6%	5	Høj
Globale Fokusaktier	13,3%	31,2%	31,2%	5	Høj
Bæredygtige Aktier	13,1%	30,2%	30,2%	5	Høj
Taktisk Allokering	8,7%	26,6%	26,6%	4	Middel
Aktieallokering KL	13,2%	33,3%	33,3%	5	Høj
Aktieallokering Akk. KL	13,2%	33,4%	33,4%	5	Høj
Globale Fokusaktier Akk.	12,8%	31,1%	31,1%	5	Høj
Globale Aktier SRI Akk.	14,1%	35,8%	35,8%	5	Høj
Balanced Risk Allocation	10,1%	30,0%	30,0%	5	Høj

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor. Særligt afdeling Balanced Risk Allocation og afdeling Taktisk Allokering vil være udsat for aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

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

Emerging markets risiko

Emerging markets dækker lande i Østeuropa, Latinamerika, Afrika og Asien. Fælles for landene er, at de kan være kendetegnet ved politisk ustabilitet og risiko for fx nationalisering og konfiskation af private virksomheder eller statslig overvågning og kontrol. Korruption kan være udbredt. De finansielle markeder kan være præget af usikre forhold omkring depoter, registrering og afvikling, og den økonomiske udvikling kan være usikker og forbundet med risiko for devaluering af valutaen og hyperinflation. Desuden kan likviditeten på emerging markets være lav som følge af økonomiske og politiske ændringer samt naturkatastrofer, og effekten kan være langvarig. Emerging markets kan således være forbundet med risici, som ikke findes på de udviklede finansielle markeder.

Finansieringsrisiko

Finansieringsrisiko opstår, når en afdelings aktivitet afhænger af adgang til gearing – enten i form af lån eller repo-forretninger. Ophører denne adgang, vil det forhindre afdelingen i at gennemføre sin investeringsstrategi, ligesom der kan opstå en risiko for, at positioner skal tvangssælges til ugunstige kurser.

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen. Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2021 udgjorde markedseksponeringen mellem 107-137% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 99% i afdeling Bæredygtige Kreditobligationer.

Geografisk risiko

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske aktier og obligationer vil således være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

Kreditrisiko

Kreditrisiko knytter sig især til en afdelings investering i obligationer. En obligation indebærer en risiko for tab, hvis udstederen ikke kan overholde sine betalingsforpligtelser i form af rente og afdrag på obligationsgælden.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere indtil 15% af for-

muen i virksomhedsobligationer inklusive junior covered bonds, hvor der kan være en kreditrisiko.

Ud over begrænsningen for den samlede kreditrisiko på 15% af formuen, styres kreditrisikoen i disse afdelinger ved, at de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdeling Bæredygtige Kreditobligationer skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationerne. Kreditrisikoen i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI styres ved, at den primært investerer i obligationer med en investment grade kreditvurdering. Dog må maksimalt 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Formålet med afdelingerne Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er taktisk at allokere midlerne til forskellige niveauer af kreditrisiko. Afdelingerne kan investere fra 100% i de mest sikre AAA statsobligationer til 100% i erhvervsobligationer, heraf maksimalt 55% i high yield obligationer med høj risiko.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2021 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2021

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Korte obligationer	25,3%	61,3%	13,4%
Korte obligationer Akk.	20,2%	67,0%	12,7%
Lange obligationer	25,7%	65,0%	9,3%
Lange obligationer Akk.	25,4%	64,5%	10,1%
Bæredygtige Kreditobligationer	-	2,3%	97,7%
Kreditobligationer	-	53,2%	46,8%
Kreditobligationer Akk.	-	53,6%	46,4%
Taktisk Allokering	-	-	-

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Likviditetsrisiko

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

Modelrisiko

En afdeling, der bruger en model til at udpege investeringsmuligheder med højt forventet afkast, medfører en særlig risiko. Modeller er typisk baseret på analyser af historiske data og adfærdsmønstre. Det kræver lang historik at vise, at en model virker efter hensigten, og der er ingen garanti for, at de mønstre, modellen finder, vil gentage sig i fremtiden. Modeller kan således ikke forudsige fremtidige afkast. Der kan betyde, at afkastet i afdelingen ikke bliver som ventet.

Modpartsrisiko

Når en afdeling investerer i afledte finansielle instrumenter og depotbeviser, som fx ADR's og GDR's, eller foretager udlån af værdipapirer kan der være en risiko for, at modparten ikke overholder sine forpligtelser. Det kan betyde et tab for afdelingen.

I 2021 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

Naturkatastroferisiko

Investeringer i fysiske aktiver kan blive udsat for naturkatastrofer. Idet omfang af skaderne og driftstab ikke kan dækkes via forsikring, vil sådanne naturkatastrofer påføre investorerne tab.

Operationelle risici

Den almindelige drift i foreningens afdelinger indebærer risiko for fejl, der kan give tab for afdelingerne. Foreningen har delegeret hovedparten af sin aktivitet, og risikoen for operationelle fejl ligger derfor hos forvalteren, investeringsrådgiverne og depositaren. Disse samarbejdspartnere har fokus på at minimere denne risiko ved hjælp af forretningsgange, it-systemer og kontroller.

Bestyrelsen følger løbende udviklingen i opståede fejl for at sikre, at disse ikke sker igen.

Politisk risiko

Værdien af investeringen i værdipapirer kan påvirkes af politiske beslutninger, der ikke var kendt på tidspunktet for investeringen.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. Renteniveauet bliver påvirket af både nationale og internationale makroøkonomiske forhold, som fx konjunkturer, finans- og pengepolitik og inflationsforventninger. Når renteniveauet stiger, betyder det kursfald på obligationer, så værdien af en afdelings investeringer falder. Renterisikoen kan beskrives ved begrebet varighed, som bl.a. er et udtryk for kursrisikoen på de obligationer, afdelingen investerer i. Jo lavere varighed, desto mere kursstabile er obligationerne, hvis renten ændrer sig.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2021.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2021

Afdeling	Varighed ultimo 2021	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,0	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,2	Max. 3
Lange obligationer	5,3	3-8 år
Lange obligationer Akk.	5,5	3-8 år
Bæredygtige Kreditobligationer	5,1	-
Kreditobligationer	4,1	-
Kreditobligationer Akk.	4,1	-
Taktisk Allokering	-	-

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procentpoint vil medføre et kursfald på ca. tre procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. Foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingernes investeringsstil er imidlertid, at de ikke tager væsentlig varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingerne vil derfor normalt ligge tæt på varigheden af benchmark.

Risiko ved investeringsstil

En afdeling, der er afgrænset til at investere i en særlig del af aktie- eller obligationsmarkedet, har en risiko for, at efterspørgslen på de finansielle markeder i perioder flytter væk fra denne særlige del af markedet. I disse perioder kan værdien af afdelingens investeringer falde eller give et lavere afkast end markedet.

Risiko på kontantindestående

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

For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse er på niveau med eller lavere end lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

Kreditspænd/rentespænd udtrykker renteforskellen mellem sikre statsobligationer og andre obligationstyper, der er udstedt i samme valuta og med samme løbetid. Kreditspændet viser den præmie i form af ekstra rente, som investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

En betydelig del af formuen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. er placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til renteutviklingen på statsobligationer.

Rentespændrisiko findes desuden i afdelingerne Bæredygtige Kreditobligationer, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., hvor markedets vilje – eller mangel på samme – til at påtage sig risiko påvirker rentespændet mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer.

Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regnskabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og kontantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Sektorrisiko

En afdeling, der investerer i en enkelt sektor, har en risiko for, at generelle økonomiske forhold eller særlige markeds-mæssige forhold i branchen vil kunne påvirke værdien af afdelingens investeringer.

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

Dette medfører for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut. Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2021.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	40	9,4%	36%
Danske aktier Akk.	40	9,4%	37%
Globale Aktier Basis	1.156	4,7%	14%
Globale Aktier SRI	170	5,6%	17%
Globale Fokusaktier	49	4,4%	20%
Bæredygtige Aktier	48	3,3%	16%
Aktieallokering KL	1.339	4,2%	12%
Aktieallokering Akk. KL	1.367	4,2%	12%
Globale Fokusaktier Akk.	37	4,4%	21%
Globale Aktier SRI Akk.	152	5,7%	17%
Balanced Risk Allokation	-	-	-

I afdelingerne med danske aktier og i afdeling Globale Fokusaktier er porteføljen koncentreret, hvilket giver en langt større udstederspecifik risiko. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielse. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfriele obligationer har en kursværdi over 100, og indfrielsen ikke var ventet i markedet.

Valutarisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2021 har bestyrelsen besluttet ikke at anvende denne mulighed i afdelinger med korte obligationer. For afdelinger med lange obligationer er der mulighed for investeringer i obligationer udstedt i euro. Hvis muligheden benyttes, vil valutarisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

Afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Ved investering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro og danske kroner, må maksimalt 5% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingerne anses dermed for begrænset.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

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

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2021

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	10%	69%	4%	6%	11%
Globale Aktier SRI	8%	73%	2%	6%	11%
Globale Fokusaktier	23%	55%	3%	2%	12%
Bæredygtige Aktier	24%	53%	-	4%	21%
Aktieallokering KL	9%	62%	3%	6%	20%
Aktieallokering Akk. KL	9%	62%	3%	5%	22%
Globale Fokusaktier Akk.	23%	56%	3%	2%	16%
Globale Aktier SRI Akk.	8%	73%	2%	6%	11%
Balanced Risk Allocation	54%	35%	2%	3%	12%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i disse afdelinger. I afdelingerne Danske aktier og Danske aktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod at være begrænset.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

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

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

Investering Danmark, der er investeringsfondenes brancheorganisation, har udarbejdet et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance samt Best Practice for bestyrelser. Samtidig har NASDAQ Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber skal forholde sig til reglerne for god selskabsledelse på "følg-eller-forklar"-basis. Det er bestyrelsens holdning, at foreningen som udgangspunkt følger Investering Danmarks anbefalinger, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governance regler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk. samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer ca. en gang om måneden. Forening-

en holder desuden investormøder flere steder i landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit koncernen, der varetager opgaverne som direktion, depotselskab, porteføljerådgiver samt distributør.

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

Alle bestyrelsesmedlemmer er på valg hvert år. Bestyrelsen lægger vægt på erfaring ved udførelse af sine kontrolopgaver. Den har derfor ikke fastsat en øvre grænse for, hvor mange valgperioder et bestyrelsesmedlem kan opnå. Foreningens vedtægter har dog sat en aldersgrænse for bestyrelsens medlemmer på 70 år.

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Handel med investeringsbeviser

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

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af markedsføringsbidrag til udvalgte distributører. Se mere om disse aftaler i afsnittet 'Væsentlige aftaler'. Aftalerne er bl.a. indgået for at sikre en kompetent rådgivning og servicering af investorerne. Aftalerne er desuden indgået, for at foreningen kan være konkurrencedygtig i forhold til at tiltrække nye investorer og dermed øge foreningens størrelse.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, investeringsrådgiver og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risiko-profil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depotselskabsaftale

Foreningen havde i 2021 en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. I december 2021 blev en ny depotselskabsaftale indgået med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 7,2 mio. kr. mod 6,8 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling samt gebyr ved aktieudlån. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration 77,7 mio. kr. mod 62,1 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 129,2 mio. kr. mod 109,4 mio. kr. året før.

Managementaftale

Foreningen har en managementaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen omfatter levering af ydelser vedrørende investeringsrådgivning, investorrådgivning, SRI-rådgivning, hjemmeside og market making i foreningens andele. Som en del af managementaftalen indgår rådgivningsaftalen og samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

Som led i aftalen betaler foreningen et gebyr, der afhænger af formuen i den enkelte afdeling. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

Aftaler om investeringsrådgivning

Foreningen har en aftale om investeringsrådgivning med Nykredit Asset Management. Ifølge aftalen skal rådgiver levere rådgivning, der kan danne grundlag for, at investeringsforvaltningsselskabet kan træffe beslutninger om placering af investorerne midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 232,2 mio.kr. mod 191,1 mio.kr. året før.

Samarbejdsaftale

Foreningen har en markedsføringsaftale med Nykredit Bank A/S. Formålet med aftalen er bl.a. at styrke markedsføringen af foreningen og rådgivningen af investorerne samt at servicere både potentielle og eksisterende investorer i foreningen.

Samarbejdsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 168 t.kr. mod 165 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 19. april 2022.

Udlodning

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

Afdeling	Udlodning*
Korte obligationer	1,50 kr.
Lange obligationer	1,00 kr.
Bæredygtige Kreditobligationer	1,50 kr.
Kreditobligationer	0,60 kr.
Danske aktier	31,70 kr.
Globale Aktier Basis	3,60 kr.
Globale Aktier SRI	17,30 kr.
Globale Fokusaktier	5,50 kr.
Bæredygtige Aktier	14,50 kr.
Aktieallokering KL	5,90 kr.

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

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, social ansvarlighed og god selskabsledelse, når den udvælger sine investeringer.

Foreningen bliver administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. Foreningen har formuleret en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet RI (Responsible Investments) – i samarbejde med Nykredit koncernen. Politikken findes som en del af den lovpligtige redegørelse for samfundsansvar der kan findes via hjemmesiden nykredit.dk/npa/csr. For supplerende information kan Nykredit koncernens politik findes på koncernens hjemmeside nykredit.dk.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Øversigt over bestyrelsen og direktionens øvrige ledelseshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Mercurius Int'l, Dubai (franchisee for JYSK i Emiraterne mv.)

Sleipner Invest ApS

Sleipners ApS

CABA Capital A/S

Medlem af bestyrelsen for:

ACM Forvaltning A/S

Advanced Cooling A/S

Advanced Cooling Investment A/S

Missing Link ApS

Teal ApS

Accunia Fondsmæglerselskab

AidanN

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Northern Horizon Capital A/S

PFA Holding A/S

PFA Pension A/S

Realdania

Wide Invest ApS

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur., Københavns Universitet

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2004

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen ATP Invest

Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Anne Hasløv

Medlem

Advokat (H)

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

ETA-Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Tine Roed

Medlem

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Bestyrelsesformand for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
NKB Infrastructure II Komplementar ApS
NKB Infrastructure Komplementar ApS
NKB Invest II Komplementar ApS
NKB Private Equity VI A/S
NKB V DK Komplementar ApS
William Demant Fonden
William Demant Invest

Øvrige hverv:
Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af
Sø- og Handelsretten

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 425 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Korte obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009249

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
25% Nordea DK Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index + 25% Nordea CM Index 1Y NCM + 50% Nordea Constant Maturity 2Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,25
Benchmark i pct.	-0,61
Merafkast i pct.	1,86

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	1,25	-0,71	0,22	0,38	2,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,39	100,13	100,84	101,52	102,64
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,50	0,00	0,00	0,90	1,50
Omkostningsprocent	0,20	0,19	0,23	0,23	0,26
Sharpe ratio	0,53	0,74	1,23	1,42	1,51
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	24.741	-28.502	2.755	12.059	63.143
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.255.373	3.304.447	3.822.921	3.440.597	2.898.116
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.245	33.001	37.910	33.890	28.236

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	24.317	41.696
2	Renteudgifter	-360	-178
	I alt renter og udbytter	23.957	41.518
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-31.315	-34.834
4	Afledte finansielle instrumenter	37.377	-28.386
	Valutakonti	-36	-151
	I alt kursgevinster og -tab	6.026	-63.371
	I alt indtægter	29.983	-21.853
5	Administrationsomkostninger	-5.242	-6.649
	Årets nettoresultat	24.741	-28.502
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	33.368	-
	Overført til udlodning næste år	853	-
	Negativ udlodning til overførsel	-	-12.898
6	I alt til rådighed for udlodning	34.221	-12.898
	Overført til formuen	-9.480	-15.604
	I alt disponeret	24.741	-28.502

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14.440	3.555
	I alt likvide midler	14.440	3.555
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	45.156	180.706
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	45.156	180.706
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.229.259	3.154.476
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	117.888	101.325
	Unoterede danske obligationer	66.904	63.050
	I alt obligationer	2.414.051	3.318.851
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.629	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	483	1.390
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.112	1.390
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	5.735	11.394
	Andre tilgodehavender	16.144	39.038
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	37.073	346.984
	I alt andre aktiver	58.952	397.416
	Aktiver i alt	2.534.711	3.901.918

Korte obligationer

PASSIVER	2021	2020
9,10 Investorerne formue	2.255.373	3.304.447
8 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	18.534	25.660
I alt afledte finansielle instrumenter	18.534	25.660
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	226.624	291.114
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	401	544
Lån	42	-
Gæld vedrørende handelsafvikling	33.734	280.120
Skyldige renter	3	33
I alt anden gæld	34.180	280.697
Passiver i alt	2.534.711	3.901.918
11 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	27.087	44.140		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	150	430		
Unoterede danske obligationer	1.139	1.148		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.412	-7.203		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.348	3.177		
Øvrige renteindtægter	4	3		
I alt renteindtægter	24.317	41.696		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	33		
Øvrige renteudgifter	360	145		
I alt renteudgifter	360	178		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-35.287	-31.809		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	118	-912		
Unoterede danske obligationer	3.854	-2.113		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-31.315	-34.834		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.471	55		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	35.906	-28.441		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	37.377	-28.386		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.203	45	2.248	
Investeringsforvaltning	2.994	-	2.994	
I alt administrationsomkostninger 2021	5.197	45	5.242	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.615	62	2.677	
Investeringsforvaltning	3.972	-	3.972	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.587	62	6.649	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-12.898	-17.541
Renter og udbytter	24.431	41.551
Kursgevinster og -tab til udlodning	30.760	-37.357
Udlodningsregulering	-2.830	775
Minimumsindkomst	39.463	-12.572
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-5.241	-6.649
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	-	6.322
I alt til rådighed for udlodning	34.222	-12.899
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	29,31	
1 - 3,6 år	9,82	
3,6 + år	60,87	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Afledte Finansielle Instrumenter		
<p>Ved udgangen af 2021 var 18,8 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 42,0 t.kr. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.</p>		
	2021	2020
9 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.304.447	3.822.921
Emissioner i året	57.726	94.065
Indløsninger i året	-1.132.418	-583.793
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	877	-244
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	33.368	-
Overført til udlodning næste år	853	-
Negativ udlodning til overførsel	-	-12.898
Overført fra resultatopgørelsen	-9.480	-15.604
I alt investorerne formue	2.255.373	3.304.447
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	33.001	37.910
Emissioner i året	574	944
Indløsninger i året	-11.330	-5.853
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.245	33.001

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	83,47	72,36
Øvrige finansielle instrumenter	13,22	12,57
I alt	96,69	84,93
Andre aktiver/Anden gæld	3,31	15,07
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Korte obligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060033975

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nordea Constant Maturity 2Y Government Bond Index + 25% Nordea DK Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index + 25% Nordea CM Index 1Y NCM

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,85
Benchmark i pct.	-0,61
Merafkast i pct.	1,46

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	0,85	-0,09	1,13	0,05	2,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	147,80	146,56	146,69	145,05	144,97
Omkostningsprocent	0,19	0,18	0,26	0,24	0,27
Sharpe ratio	0,66	0,94	1,40	1,46	1,60
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	8.582	-5.789	9.490	1.404	14.255
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.252.428	828.199	825.906	799.661	1.180.477
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.474	5.651	5.630	5.513	8.143

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	8.926	11.106
2	Renteudgifter	-126	-80
	I alt renter og udbytter	8.800	11.026
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-5.701	-9.738
4	Afledte finansielle instrumenter	7.340	-5.279
	Valutakonti	-5	-24
	I alt kursgevinster og -tab	1.634	-15.041
	I alt indtægter	10.434	-4.015
5	Administrationsomkostninger	-1.852	-1.774
	Årets nettoresultat	8.582	-5.789

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.698	17.423
	I alt likvide midler	19.698	17.423
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.750	20.078
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.750	20.078
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.445.041	998.347
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.646	17.711
	Unoterede danske obligationer	8.000	-
	I alt obligationer	1.492.687	1.016.058
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.957	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	381	680
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.338	680
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.330	3.439
	Andre tilgodehavender	294	202
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	55.325	104.557
	I alt andre aktiver	58.949	108.198
	Aktiver i alt	1.582.422	1.162.437

Korte obligationer Akk.

PASSIVER	2021	2020
8,9 Investorerne formue	1.252.428	828.199
7 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.825	355
I alt afledte finansielle instrumenter	1.825	355
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	279.846	246.443
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	192	571
Gæld vedrørende handelsafvikling	48.129	86.865
Skyldige renter	2	4
I alt anden gæld	48.323	87.440
Passiver i alt	1.582.422	1.162.437
10 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	8.653	10.492		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	393	376		
Unoterede danske obligationer	21	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-819	-759		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	672	970		
Øvrige renteindtægter	6	27		
I alt renteindtægter	8.926	11.106		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-	4		
Øvrige renteudgifter	126	76		
I alt renteudgifter	126	80		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-5.703	-10.011		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2	273		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-5.701	-9.738		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.112	-143		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6.228	-5.136		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	7.340	-5.279		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	711	18	729	
Investeringsforvaltning	1.123	-	1.123	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.834	18	1.852	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	642	16	658	
Investeringsforvaltning	1.116	-	1.116	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.758	16	1.774	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	34,57
1 - 3,6 år	6,13
3,6 + år	59,30
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 10,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	828.199	825.906
Emissioner i året	675.210	312.664
Indløsninger i året	-260.333	-305.259
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	770	677
Overført fra resultatopgørelsen	8.582	-5.789
I alt investorerne formue	1.252.428	828.199
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.651	5.630
Emissioner i året	4.596	2.131
Indløsninger i året	-1.773	-2.110
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.474	5.651
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,74	67,89
Øvrige finansielle instrumenter	16,65	19,04
I alt	94,39	86,93
Andre aktiver/Anden gæld	5,61	13,07
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009405

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y + 50% Nordea Constant Maturity 7Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,62
Benchmark i pct.	-3,43
Merafkast i pct.	0,81

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,62	1,26	2,68	0,93	5,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,91	103,10	103,99	102,97	108,45
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,00	0,50	2,20	1,70	6,40
Omkostningsprocent	0,38	0,37	0,59	0,59	0,58
Sharpe ratio	0,53	1,09	0,94	1,71	1,46
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-161.389	50.608	132.747	44.775	398.956
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.145.263	5.930.892	5.458.685	5.066.754	4.816.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	91.536	57.527	52.491	49.205	44.415

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	93.141	83.131
2	Renteudgifter	-444	-121
	I alt renter og udbytter	92.697	83.010
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-289.996	3.288
4	Afledte finansielle instrumenter	65.083	-15.257
	Valutakonti	-40	4
	Øvrige aktiver/passiver	-5	-
	I alt kursgevinster og -tab	-224.958	-11.965
	I alt indtægter	-132.261	71.045
5	Administrationsomkostninger	-29.128	-20.437
	Årets nettoresultat	-161.389	50.608
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.535	28.764
	Overført til udlodning næste år	6.997	1.844
6	I alt til rådighed for udlodning	98.532	30.608
	Overført til formuen	-259.921	20.000
	I alt disponeret	-161.389	50.608

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	66.174	18.209
	Indestående i andre pengeinstitutter	24.667	-
	I alt likvide midler	90.841	18.209
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	95.901	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	95.901	-
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	11.489.431	7.378.098
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	302.603	309.356
	Unoterede danske obligationer	75.000	-
	I alt obligationer	11.867.034	7.687.454
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	21.128	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	20.639	4.769
	I alt afledte finansielle instrumenter	41.767	4.769
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29.018	20.180
	Andre tilgodehavender	21.805	5.351
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	58.907	536.874
	I alt andre aktiver	109.730	562.405
	Aktiver i alt	12.205.273	8.272.837

Lange obligationer

PASSIVER	2021	2020
9,10 Investorerne formue	9.145.263	5.930.892
8 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.558	2.527
I alt afledte finansielle instrumenter	2.558	2.527
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.905.749	1.782.730
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.891	1.903
Lån	59.451	9.750
Gæld vedrørende handelsafvikling	89.358	545.035
Skyldige renter	3	-
I alt anden gæld	151.703	556.688
Passiver i alt	12.205.273	8.272.837
11 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	36		
Noterede obligationer fra danske udstedere	91.038	71.441		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.989	1.605		
Unoterede danske obligationer	199	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-8.639	-57		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	7.478	10.073		
Øvrige renteindtægter	76	33		
I alt renteindtægter	93.141	83.131		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2	-		
Renteudgifter på lån	43	-		
Øvrige renteudgifter	399	121		
I alt renteudgifter	444	121		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-295.267	4.554		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.271	-1.266		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-289.996	3.288		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.951	-1.258		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	63.132	-13.999		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	65.083	-15.257		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	5.465	112	5.577	
Investeringsforvaltning	12.203	-	12.203	
Distribution, markedsføring og formidling	11.348	-	11.348	
I alt administrationsomkostninger 2021	29.016	112	29.128	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.396	94	3.490	
Investeringsforvaltning	8.782	-	8.782	
Distribution, markedsføring og formidling	8.165	-	8.165	
I alt administrationsomkostninger 2020	20.343	94	20.437	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	93.114	83.113
Kursgevinster og -tab til udlodning	31.649	-40.142
Udlodningsregulering	1.053	2.909
Udlodning overført fra sidste år	1.844	5.163
Minimumsindkomst	127.660	51.043
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-29.128	-20.435
I alt til rådighed for udlodning	98.532	30.608

7 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,41
1 - 3,6 år	1,71
3,6 + år	88,88
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

8 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 113,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 18,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 24,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2021	2020
9 Investorernes formue		
Investorernes formue primo	5.930.892	5.458.685
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.764	-115.479
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-239	-437
Emissioner i året	3.498.580	1.056.419
Indløsninger i året	-95.923	-521.875
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.106	2.971
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	91.535	28.764
Overført til udlodning næste år	6.997	1.844
Overført fra resultatopgørelsen	-259.921	20.000
I alt investorernes formue	9.145.263	5.930.892

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	57.527	52.491
Emissioner i året	34.977	10.340
Indløsninger i året	-968	-5.304
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	91.536	57.527
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	77,39	72,42
Øvrige finansielle instrumenter	20,90	17,04
I alt	98,29	89,46
Andre aktiver/Anden gæld	1,71	10,54
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i stats-, realkredit- og virksomhedsobligationer udstedt i danske kroner eller i euro. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil primært ligge mellem 3 og 8 år. Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med middel risiko.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034007

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nordea Constant Maturity 7Y Government Bond Index + 50% Nordea MTG Mortgage CM 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,72
Benchmark i pct.	-3,43
Merafkast i pct.	0,71

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,72	1,44	2,56	1,19	5,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	181,64	186,71	184,06	179,46	177,35
Omkostningsprocent	0,37	0,36	0,57	0,58	0,58
Sharpe ratio	0,51	1,07	1,40	1,73	1,46
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-298.536	136.332	254.097	117.532	304.422
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.446.258	11.405.058	10.915.359	9.997.882	9.329.527
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	52.007	61.083	59.305	55.709	52.604

Lange obligationer Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	136.780	157.560
2	Renteudgifter	-535	-205
	I alt renter og udbytter	136.245	157.355
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-407.331	39.198
4	Afledte finansielle instrumenter	12.035	-20.728
	Valutakonti	-17	32
	Øvrige aktiver/passiver	-1	-
	I alt kursgevinster og -tab	-395.314	18.502
	I alt indtægter	-259.069	175.857
5	Administrationsomkostninger	-39.467	-39.525
	Årets nettoresultat	-298.536	136.332

Lange obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	64.188	18.798
	Indestående i andre pengeinstitutter	28.225	-
	I alt likvide midler	92.413	18.798
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	55.522	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	55.522	-
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	12.487.878	14.453.177
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	402.633	378.817
	Unoterede danske obligationer	75.000	-
	I alt obligationer	12.965.511	14.831.994
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	29.848	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	921	5.198
	I alt afledte finansielle instrumenter	30.769	5.198
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	30.785	35.850
	Andre tilgodehavender	25.286	1.863
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	82.963	773.731
	I alt andre aktiver	139.034	811.444
	Aktiver i alt	13.283.249	15.667.434

Lange obligationer Akk.

PASSIVER	2021	2020
8,9 Investorerne formue	9.446.258	11.405.058
7 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	688	2.598
I alt afledte finansielle instrumenter	688	2.598
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.371.837	3.495.049
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	2.964	3.572
Lån	55.062	16.825
Gæld vedrørende handelsafvikling	406.438	744.332
Skyldige renter	2	-
I alt anden gæld	464.466	764.729
Passiver i alt	13.283.249	15.667.434
10 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	72		
Noterede obligationer fra danske udstedere	130.596	139.329		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.453	2.803		
Unoterede danske obligationer	199	-		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-8.251	-214		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	11.689	15.506		
Øvrige renteindtægter	94	64		
I alt renteindtægter	136.780	157.560		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2	-		
Renteudgifter på lån	88	-		
Øvrige renteudgifter	445	205		
I alt renteudgifter	535	205		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-406.106	41.877		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.225	-2.679		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-407.331	39.198		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-3.575	-2.331		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	15.610	-18.397		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	12.035	-20.728		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	6.570	160	6.730	
Investeringsforvaltning	16.861	-	16.861	
Distribution, markedsføring og formidling	15.876	-	15.876	
I alt administrationsomkostninger 2021	39.307	160	39.467	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	5.321	181	5.502	
Investeringsforvaltning	17.622	-	17.622	
Distribution, markedsføring og formidling	16.401	-	16.401	
I alt administrationsomkostninger 2020	39.344	181	39.525	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	12,02
1 - 3,6 år	1,83
3,6 + år	86,15
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 75,3 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 29,5 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 28,2 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	11.405.058	10.915.359
Emissioner i året	641.869	1.040.736
Indløsninger i året	-2.302.927	-690.308
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	794	2.939
Overført fra resultatopgørelsen	-298.536	136.332
I alt investorerne formue	9.446.258	11.405.058
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	61.083	59.305
Emissioner i året	3.540	5.633
Indløsninger i året	-12.616	-3.855
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	52.007	61.083
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	75,46	74,42
Øvrige finansielle instrumenter	21,01	17,67
I alt	96,47	92,09
Andre aktiver/Anden gæld	3,53	7,91
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Bæredygtige Kreditobligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Afdelingen kan afhængigt af vurdering af konjunkturerne derudover investere i statsobligationer eller high yield obligationer.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen er målrettet den risikotolerante investor med en længere investeringshorisont eller med accept af investeringer med en middel risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356392

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Merrill Lynch EMU Corporates

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,64
Benchmark i pct.	-1,10
Merafkast i pct.	-0,54

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,64	2,00	6,43	-1,01	2,72
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112,20	115,27	117,09	111,41	113,84
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,50	1,20	4,10	1,40	1,30
Omkostningsprocent	0,91	0,93	0,93	0,91	0,97
Sharpe ratio	0,68	1,04	1,30	1,34	1,64
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.321	1.183	10.326	-2.560	5.164
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	202.642	178.233	191.337	170.894	200.817
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.806	1.546	1.634	1.534	1.764

Bæredygtige Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	2.502	3.053
2	Renteudgifter	-26	-4
	I alt renter og udbytter	2.476	3.049
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-4.206	-167
4	Afledte finansielle instrumenter	-	-22
	Valutakonti	-4	5
	I alt kursgevinster og -tab	-4.210	-184
	I alt indtægter	-1.734	2.865
5	Administrationsomkostninger	-1.642	-1.682
	Resultat før skat	-3.376	1.183
	Skat	55	-
	Årets nettoresultat	-3.321	1.183
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.709	1.855
	Overført til udlodning næste år	172	123
6	I alt til rådighed for udlodning	2.881	1.978
	Overført til formuen	-6.202	-795
	I alt disponeret	-3.321	1.183

Bæredygtige Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.024	6.166
	I alt likvide midler	1.024	6.166
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	13.351	6.781
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	185.591	160.631
	Unoterede danske obligationer	1.000	3.052
	I alt obligationer	199.942	170.464
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.580	1.461
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	227	266
	Aktuelle skatteaktiver	17	11
	I alt andre aktiver	1.824	1.738
	Aktiver i alt	202.790	178.368
		2021	2020
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	202.642	178.233
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	148	135
	I alt anden gæld	148	135
	Passiver i alt	202.790	178.368
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Bæredygtige Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	232	280		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.267	2.773		
Unoterede danske obligationer	3	-		
I alt renteindtægter	2.502	3.053		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	26	4		
I alt renteudgifter	26	4		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-194	-244		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-4.012	38		
Unoterede udenlandske obligationer	-	39		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-4.206	-167		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-22		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	-22		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	495	7	502	
Investeringsforvaltning	597	-	597	
Distribution, markedsføring og formidling	543	-	543	
I alt administrationsomkostninger 2021	1.635	7	1.642	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	495	7	502	
Investeringsforvaltning	634	-	634	
Distribution, markedsføring og formidling	546	-	546	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.675	7	1.682	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	2.502	3.053
Ikke refunderbare udbytteskatter	49	-6
Kursgevinster og -tab til udlodning	1.519	361
Udlodningsregulering	328	150
Udlodning overført fra sidste år	123	103
Minimumsindkomst	4.521	3.661
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.641	-1.683
I alt til rådighed for udlodning	2.880	1.978
7 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	0,62	
AA	3,03	
A	27,30	
BBB	42,37	
BB	15,06	
<CCC	11,62	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerne formue	2021	2020
Investorerne formue primo	178.233	191.337
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-1.855	-6.700
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-70	105
Emissioner i året	43.974	48.633
Indløsninger i året	-14.495	-56.728
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	176	403
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	2.709	1.855
Overført til udlodning næste år	172	123
Overført fra resultatopgørelsen	-6.202	-795
I alt investorerne formue	202.642	178.233
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.546	1.634
Emissioner i året	388	425
Indløsninger i året	-128	-513
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.806	1.546

Bæredygtige Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,03	93,79
Øvrige finansielle instrumenter	1,00	5,16
I alt	99,03	98,95
Andre aktiver/Anden gæld	0,97	1,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356202

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK og 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,99
Benchmark i pct.	-0,96
Merakfast i pct.	-1,03

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,99	1,61	5,72	-1,67	3,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,65	107,37	108,76	104,47	110,34
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,60	0,60	3,10	1,60	4,10
Omkostningsprocent	0,71	0,74	0,79	0,77	0,80
Sharpe ratio	0,78	1,35	1,23	1,31	1,63
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-33.079	12.789	64.244	-19.001	55.693
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.729.915	1.326.714	1.317.385	1.142.697	1.083.622
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	16.530	12.357	12.112	10.938	9.821

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	18.690	19.156
	Renteudgifter	-208	-50
	I alt renter og udbytter	18.482	19.106
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-40.995	3.395
3	Afledte finansielle instrumenter	-161	-75
	Valutakonti	-3	-21
	I alt kursgevinster og -tab	-41.159	3.299
	I alt indtægter	-22.677	22.405
4	Administrationsomkostninger	-10.558	-9.615
	Resultat før skat	-33.235	12.790
	Skat	156	-1
	Årets nettoresultat	-33.079	12.789
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.918	7.414
	Overført til udlodning næste år	838	1.180
5	I alt til rådighed for udlodning	10.756	8.594
	Overført til formuen	-43.835	4.195
	I alt disponeret	-33.079	12.789

Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	22.019	41.928
	I alt likvide midler	22.019	41.928
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	12.126	60.220
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	12.126	60.220
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	972.389	737.869
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	788.772	576.644
	Unoterede danske obligationer	2.000	-
	I alt obligationer	1.763.161	1.314.513
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	953	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	953	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.729	8.451
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.865	48.763
	Aktuelle skatteaktiver	63	39
	I alt andre aktiver	25.657	57.253
	Aktiver i alt	1.823.916	1.473.914
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	1.729.915	1.326.714
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	77.628	105.200
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.247	1.108
	Gæld vedrørende handelsafvikling	14.126	40.890
	Skyldige renter	-	2
	I alt anden gæld	16.373	42.000
	Passiver i alt	1.823.916	1.473.914
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.603	9.192		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.822	9.427		
Unoterede danske obligationer	5	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	260	535		
Øvrige renteindtægter	-	1		
I alt renteindtægter	18.690	19.156		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-23.143	-3.131		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-17.852	6.489		
Unoterede udenlandske obligationer	-	37		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-40.995	3.395		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-	-75		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-161	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-161	-75		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	1.843	26	1.869	
Investeringsforvaltning	4.579	-	4.579	
Distribution, markedsføring og formidling	4.110	-	4.110	
I alt administrationsomkostninger 2021	10.532	26	10.558	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.628	23	1.651	
Investeringsforvaltning	4.088	-	4.088	
Distribution, markedsføring og formidling	3.876	-	3.876	
I alt administrationsomkostninger 2020	9.592	23	9.615	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	18.689	19.153
Ikke refunderbare udbytteskatter	132	-17
Kursgevinster og -tab til udlodning	-114	-1.532
Udlodningsregulering	1.427	176
Udlodning overført fra sidste år	1.180	428
Minimumsindkomst	21.314	18.208
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.558	-9.614
I alt til rådighed for udlodning	10.756	8.594
6 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	47,38	
AA	1,17	
A	20,23	
BBB	26,77	
BB	3,48	
<CCC	0,97	
	100,00	
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'.</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.326.714	1.317.385
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-7.414	-37.549
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	62	-568
Emissioner i året	543.223	213.712
Indløsninger i året	-100.244	-181.063
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	653	2.008
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	9.918	7.414
Overført til udlodning næste år	838	1.180
Overført fra resultatopgørelsen	-43.835	4.195
I alt investorerne formue	1.729.915	1.326.714
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.357	12.112
Emissioner i året	5.123	2.009
Indløsninger i året	-950	-1.764
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	16.530	12.357

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,88	81,09
Øvrige finansielle instrumenter	5,93	12,79
I alt	97,81	93,88
Andre aktiver/Anden gæld	2,19	6,12
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor middel risiko kan accepteres. Afdelingen kan indgå i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060643021

Startdato:
31-08-2015

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-A denomineret i DKK og 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-1,82
Benchmark i pct.	-0,96
Merakfast i pct.	-0,86

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-1,82	1,44	5,66	-1,63	3,42
Indre værdi pr. andel (i kr.)	112,02	114,09	112,47	106,44	108,20
Omkostningsprocent	0,71	0,71	0,74	0,75	0,78
Sharpe ratio	0,79	1,36	1,69	1,14	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-47.748	28.849	113.093	-31.747	34.253
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.646.341	2.692.956	2.471.145	1.975.113	1.828.774
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.625	23.604	21.970	18.555	16.901

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	36.785	36.519
	Renteudgifter	-241	-57
	I alt renter og udbytter	36.544	36.462
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-64.332	10.703
3	Afledte finansielle instrumenter	-556	-166
	Valutakonti	-4	-15
	I alt kursgevinster og -tab	-64.892	10.522
	I alt indtægter	-28.348	46.984
4	Administrationsomkostninger	-19.625	-18.133
	Resultat før skat	-47.973	28.851
	Skat	225	-2
	Årets nettoresultat	-47.748	28.849

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	50.961	74.376
	I alt likvide midler	50.961	74.376
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	20.210	85.306
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20.210	85.306
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.488.123	1.473.563
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.202.133	1.187.619
	Unoterede danske obligationer	3.000	-
	I alt obligationer	2.693.256	2.661.182
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.346	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.346	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	14.520	16.729
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	24.601	86.293
	Aktuelle skatteaktiver	86	72
	I alt andre aktiver	39.207	103.094
	Aktiver i alt	2.804.980	2.923.958
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	2.646.341	2.692.956
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	135.825	159.011
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.604	1.601
	Gæld vedrørende handelsafvikling	21.210	70.389
	Skyldige renter	-	1
	I alt anden gæld	22.814	71.991
	Passiver i alt	2.804.980	2.923.958
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.935	17.541		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.427	18.366		
Unoterede danske obligationer	8	-		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	415	612		
I alt renteindtægter	36.785	36.519		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-37.390	-4.485		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-26.942	15.124		
Unoterede udenlandske obligationer	-	64		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-64.332	10.703		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-166		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-556	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-556	-166		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.711	42	2.753	
Investeringsforvaltning	8.573	-	8.573	
Distribution, markedsføring og formidling	8.299	-	8.299	
I alt administrationsomkostninger 2021	19.583	42	19.625	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.453	40	2.493	
Investeringsforvaltning	8.032	-	8.032	
Distribution, markedsføring og formidling	7.608	-	7.608	
I alt administrationsomkostninger 2020	18.093	40	18.133	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%		
Varighedsfordeling			
0 - 1 år	16,02		
1 - 3,6 år	18,85		
3,6 + år	65,13		
	100,00		
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2021	2020
6 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		2.692.956	2.471.145
Emissioner i året		401.298	320.402
Indløsninger i året		-401.072	-128.909
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		907	1.469
Overført fra resultatopgørelsen		-47.748	28.849
I alt investorerne formue		2.646.341	2.692.956
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		23.604	21.970
Emissioner i året		3.552	2.832
Indløsninger i året		-3.531	-1.198
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		23.625	23.604
8 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		90,82	84,35
Øvrige finansielle instrumenter		7,09	10,10
I alt		97,91	94,45
Andre aktiver/Anden gæld		2,09	5,55
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Danske aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0010297118

Startdato:
01-01-2004

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMXCCapGI

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,69
Benchmark i pct.	19,48
Merafkast i pct.	-0,79

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	18,69	27,25	29,18	-10,45	15,40
Indre værdi pr. andel (i kr.)	264,45	241,65	198,50	172,00	254,11
Udlodning pr. andel (i kr.)	31,70	19,20	8,60	19,30	63,50
Omkostningsprocent	1,23	1,28	1,32	1,30	1,40
Sharpe ratio	0,89	0,71	0,85	0,79	1,28
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	185.927	181.885	148.287	-56.940	165.561
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.134.382	973.604	646.796	515.233	573.602
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.290	4.029	3.264	2.995	2.257
Tracking Error	2,35	2,56	2,90	2,44	2,63
Active Share	20,55	23,75	27,05	27,87	24,18

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	79
	Renteudgifter	-48	-103
1	Udbytter	14.137	7.564
	I alt renter og udbytter	14.089	7.540
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	184.906	182.950
3	Handelsomkostninger	-111	-85
	I alt kursgevinster og -tab	184.795	182.865
4	Andre indtægter	12	226
	I alt indtægter	198.896	190.631
5	Administrationsomkostninger	-12.969	-8.746
	Årets nettoresultat	185.927	181.885
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	135.979	77.358
	Overført til udlodning næste år	58	247
6	I alt til rådighed for udlodning	136.037	77.605
	Overført til formuen	49.890	104.280
	I alt disponeret	185.927	181.885

Danske aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.736	1.361
	I alt likvide midler	3.736	1.361
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.102.037	967.100
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	28.817	4.802
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	216	218
	I alt kapitalandele	1.131.070	972.120
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	398	399
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	726
	Aktuelle skatteaktiver	328	-
	I alt andre aktiver	726	1.125
	Aktiver i alt	1.135.532	974.606
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.134.382	973.604
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.150	1.002
	I alt anden gæld	1.150	1.002
	Passiver i alt	1.135.532	974.606
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	13.204	7.564		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	933	-		
I alt udbytter	14.137	7.564		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	176.546	181.886		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.363	1.067		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-3	-3		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	184.906	182.950		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-236	-160		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	125	75		
I alt handelsomkostninger	-111	-85		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	12	226		
I alt andre indtægter	12	226		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	18	566		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-3	-170		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-3	-170		
Nettoindtægt ved aktieudlån	12	226		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.611	17	2.628	
Investeringsforvaltning	7.178	-	7.178	
Distribution, markedsføring og formidling	3.163	-	3.163	
I alt administrationsomkostninger 2021	12.952	17	12.969	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.802	14	1.816	
Investeringsforvaltning	4.850	-	4.850	
Distribution, markedsføring og formidling	2.080	-	2.080	
I alt administrationsomkostninger 2020	8.732	14	8.746	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	14.136	7.643
Ikke refunderbare udbytteskatter	-328	-
Kursgevinster og -tab til udlodning	132.260	66.805
Udlodningsregulering	2.689	11.914
Udlodning overført fra sidste år	247	104
Minimumsindkomst	149.004	86.466
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.968	-8.861
I alt til rådighed for udlodning	136.036	77.605
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	32,92	
Sundhedspleje	29,75	
Konsumentvarer	13,85	
Finans	13,56	
Forsyning	7,21	
Informationsteknologi	2,33	
Diverse	0,38	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerne formue	2021	2020
Investorerne formue primo	973.604	646.796
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-77.358	-28.044
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	830	-500
Emissioner i året	257.971	244.635
Indløsninger i året	-207.121	-71.291
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	529	123
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	135.979	77.358
Overført til udlodning næste år	58	247
Overført fra resultatopgørelsen	49.890	104.280
I alt investorerne formue	1.134.382	973.604
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.029	3.264
Emissioner i året	1.066	1.117
Indløsninger i året	-805	-352
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.290	4.029

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,48	99,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,35	0,16
I alt	99,83	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	0,17	0,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034270

Startdato:
27-03-2006

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMXCCapGI

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	18,53
Benchmark i pct.	19,48
Merafkast i pct.	-0,95

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	18,53	27,04	28,81	-10,73	14,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	488,80	412,40	324,63	252,03	282,33
Omkostningsprocent	1,21	1,24	1,27	1,26	1,37
Sharpe ratio	0,87	0,69	0,83	0,78	1,26
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	358.869	410.158	352.703	-142.247	73.475
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.323.156	1.892.398	1.557.963	1.203.735	1.210.810
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.753	4.589	4.800	4.777	4.288
Tracking Error	2,32	2,56	2,52	3,22	2,61
Active Share	22,05	23,95	27,07	28,50	25,13

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	94
	Renteudgifter	-620	-134
1	Udbytter	28.689	20.122
	I alt renter og udbytter	28.069	20.082
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	360.778	412.811
3	Handelsomkostninger	-321	-298
	I alt kursgevinster og -tab	360.457	412.513
4	Andre indtægter	40	487
	I alt indtægter	388.566	433.082
5	Administrationsomkostninger	-25.745	-19.920
	Resultat før skat	362.821	413.162
	Skat	-3.952	-3.004
	Årets nettoresultat	358.869	410.158

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.380	665
	I alt likvide midler	9.380	665
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	2.255.562	1.883.618
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	60.050	9.330
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	142	144
	I alt kapitalandele	2.315.754	1.893.092
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	555
	Aktuelle skatteaktiver	341	-
	I alt andre aktiver	341	555
	Aktiver i alt	2.325.475	1.894.312
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	2.323.156	1.892.398
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.319	1.914
	I alt anden gæld	2.319	1.914
	Passiver i alt	2.325.475	1.894.312
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	26.678	20.122		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.011	-		
I alt udbytter	28.689	20.122		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	343.701	410.623		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.079	2.190		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-2	-2		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	360.778	412.811		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-401	-363		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	80	65		
I alt handelsomkostninger	-321	-298		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	40	487		
I alt andre indtægter	40	487		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	64	1.217		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-12	-365		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-12	-365		
Nettoindtægt ved aktieudlån	40	487		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	4.750	33	4.783	
Investeringsforvaltning	14.577	-	14.577	
Distribution, markedsføring og formidling	6.385	-	6.385	
I alt administrationsomkostninger 2021	25.712	33	25.745	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.662	29	3.691	
Investeringsforvaltning	11.346	-	11.346	
Distribution, markedsføring og formidling	4.883	-	4.883	
I alt administrationsomkostninger 2020	19.891	29	19.920	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Industri	32,89		
Sundhedspleje	29,72		
Konsumentvarer	13,82		
Finans	13,55		
Forsyning	7,22		
Informationsteknologi	2,39		
Diverse	0,41		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2021	2020
7 Investorernes formue			
Investorernes formue primo		1.892.398	1.557.963
Emissioner i året		162.244	59.443
Indløsninger i året		-90.631	-135.317
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		276	151
Overført fra resultatopgørelsen		358.869	410.158
I alt investorernes formue		2.323.156	1.892.398
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		4.589	4.800
Emissioner i året		363	176
Indløsninger i året		-199	-387
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		4.753	4.589
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,48	99,83
Øvrige finansielle instrumenter		0,41	0,04
I alt		99,89	99,87
Andre aktiver/Anden gæld		0,11	0,13
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Aktier Basis

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016048994

Startdato:
01-01-2004

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	31,03
Benchmark i pct.	31,16
Merafkast i pct.	-0,13

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	31,03	6,20	30,07	-4,04	7,45
Indre værdi pr. andel (i kr.)	118,35	94,27	91,19	80,40	86,19
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,60	4,10	2,50	10,90	2,50
Omkostningsprocent	0,48	0,50	0,50	0,50	0,47
Sharpe ratio	0,77	0,54	0,74	0,74	0,97
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	595.339	125.666	348.524	-63.744	125.487
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.523.181	1.786.059	1.519.879	1.250.019	1.845.362
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.319	18.945	16.668	15.548	21.409
Tracking Error	0,23	0,22	2,10	0,20	0,19
Active Share	9,12	9,55	12,75	12,97	11,55

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	97	25
	Renteudgifter	-30	-41
1	Udbytter	39.679	35.301
	I alt renter og udbytter	39.746	35.285
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	569.651	104.180
3	Afledte finansielle instrumenter	193	-25
	Valutakonti	679	-1.454
	Øvrige aktiver/passiver	52	-12
4	Handelsomkostninger	-113	-22
	I alt kursgevinster og -tab	570.462	102.667
5	Andre indtægter	3	74
	I alt indtægter	610.211	138.026
6	Administrationsomkostninger	-10.574	-8.248
	Resultat før skat	599.637	129.778
	Skat	-4.298	-4.112
	Årets nettoresultat	595.339	125.666
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	76.750	77.676
	Overført til udlodning næste år	1.545	1.739
7	I alt til rådighed for udlodning	78.295	79.415
	Overført til formuen	517.044	46.251
	I alt disponeret	595.339	125.666

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.342	2.615
	I alt likvide midler	7.342	2.615
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.017	15.529
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.494.110	1.765.154
	I alt kapitalandele	2.513.127	1.780.683
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	50
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	50
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.248	1.222
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	478	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.931	2.207
	I alt andre aktiver	3.657	3.429
	Aktiver i alt	2.524.126	1.786.777
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	2.523.181	1.786.059
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	945	718
	I alt anden gæld	945	718
	Passiver i alt	2.524.126	1.786.777
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	216	186		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	39.163	35.115		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	300	-		
I alt udbytter	39.679	35.301		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.961	3.210		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	565.657	100.970		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	33	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	569.651	104.180		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	193	-19		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-6		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	193	-25		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-402	-202		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	289	180		
I alt handelsomkostninger	-113	-22		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	3	74		
I alt andre indtægter	3	74		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	5	147		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-1	-36		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-37		
Nettoindtægt ved aktieudlån	3	74		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	5.271	526	5.797	
Investeringsforvaltning	4.777	-	4.777	
I alt administrationsomkostninger 2021	10.048	526	10.574	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.044	518	4.562
Investeringsforvaltning	3.686	-	3.686
I alt administrationsomkostninger 2020	7.730	518	8.248
		2021	2020
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		39.776	35.326
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.832	-3.736
Kursgevinster og -tab til udlodning		50.411	55.150
Udlodningsregulering		775	-179
Udlodning overført fra sidste år		1.739	1.102
Minimumsindkomst		88.869	87.663
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-10.574	-8.248
I alt til rådighed for udlodning		78.295	79.415
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		69,96	
Europa		20,26	
Asien		7,17	
Oceanien		1,99	
Sydamerika		0,42	
Øvrige		0,17	
Afrika		0,03	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2021	2020
9 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		1.786.059	1.519.879
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-77.676	-41.670
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-5.504	-1.008
Emissioner i året		344.150	502.050
Indløsninger i året		-119.412	-319.522
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		225	664
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		76.750	77.676
Overført til udlodning næste år		1.545	1.739
Overført fra resultatopgørelsen		517.044	46.251
I alt investorerens formue		2.523.181	1.786.059

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	18.945	16.668
Emissioner i året	3.469	5.877
Indløsninger i året	-1.095	-3.600
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.319	18.945
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,53	99,62
Øvrige finansielle instrumenter	0,29	0,15
I alt	99,82	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,18	0,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier SRI

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på en kvantitativ model med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016286230

Startdato:
01-09-2004

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	36,78
Benchmark i pct.	30,96
Merafkast i pct.	5,82

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	36,78	0,62	27,70	-12,70	11,03
Indre værdi pr. andel (i kr.)	161,05	120,86	126,63	103,82	135,01
Udlodning pr. andel (i kr.)	17,30	3,30	6,70	5,00	16,70
Omkostningsprocent	1,40	1,40	1,48	1,49	1,48
Sharpe ratio	0,63	0,29	0,51	0,59	1,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	599.427	25.750	204.266	-65.577	44.171
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.419.740	1.383.182	1.381.744	502.530	369.895
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.025	11.444	10.912	4.840	2.740
Tracking Error	4,30	3,92	3,27	3,08	3,09
Active Share	82,85	79,72	87,24	87,14	89,86

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	161	51
	Renteudgifter	-145	-72
1	Udbytter	42.776	31.354
	I alt renter og udbytter	42.792	31.333
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	588.470	17.557
	Valutakonti	622	-114
	Øvrige aktiver/passiver	45	-44
3	Handelsomkostninger	-866	-901
	I alt kursgevinster og -tab	588.271	16.498
4	Andre indtægter	4	78
	I alt indtægter	631.067	47.909
5	Administrationsomkostninger	-27.496	-18.249
	Resultat før skat	603.571	29.660
	Skat	-4.144	-3.910
	Årets nettoresultat	599.427	25.750
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	259.929	37.765
	Overført til udlodning næste år	1.016	825
6	I alt til rådighed for udlodning	260.945	38.590
	Overført til formuen	338.482	-12.840
	I alt disponeret	599.427	25.750

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	30.506	11.281
	I alt likvide midler	30.506	11.281
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	3.743
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.387.569	1.366.641
	I alt kapitalandele	2.387.569	1.370.384
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.674	738
	Andre tilgodehavender	-	51
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	231	841
	Aktuelle skatteaktiver	2.577	4.687
	I alt andre aktiver	4.482	6.317
	Aktiver i alt	2.422.557	1.387.982
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.419.740	1.383.182
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.817	1.774
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3.026
	I alt anden gæld	2.817	4.800
	Passiver i alt	2.422.557	1.387.982
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	24		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.776	31.330		
I alt udbytter	42.776	31.354		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	214	2.254		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	588.256	15.303		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	588.470	17.557		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.052	-983		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	186	82		
I alt handelsomkostninger	-866	-901		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	4	78		
I alt andre indtægter	4	78		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	6	158		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-1	-40		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-40		
Nettoindtægt ved aktieudlån	4	78		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	4.591	45	4.636	
Investeringsforvaltning	16.968	-	16.968	
Distribution, markedsføring og formidling	5.892	-	5.892	
I alt administrationsomkostninger 2021	27.451	45	27.496	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.119	55	3.174	
Investeringsforvaltning	11.167	-	11.167	
Distribution, markedsføring og formidling	3.908	-	3.908	
I alt administrationsomkostninger 2020	18.194	55	18.249	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	42.936	31.405
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.739	-3.505
Kursgevinster og -tab til udlodning	222.166	27.361
Udlodningsregulering	24.253	971
Udlodning overført fra sidste år	825	606
Minimumsindkomst	288.441	56.838
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-27.497	-18.248
I alt til rådighed for udlodning	260.944	38.590
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Informationsteknologi	33,14	
Industri	17,75	
Konsumentvarer	15,67	
Finans	15,53	
Sundhedspleje	13,56	
Diverse	4,34	
Energi	0,01	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerne formue	2021	2020
Investorerne formue primo	1.383.182	1.381.744
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-37.765	-73.110
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-439
Emissioner i året	580.976	165.059
Indløsninger i året	-107.194	-116.346
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.114	524
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	259.929	37.765
Overført til udlodning næste år	1.016	825
Overført fra resultatopgørelsen	338.482	-12.840
I alt investorerne formue	2.419.740	1.383.182
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.444	10.912
Emissioner i året	4.378	1.601
Indløsninger i året	-797	-1.069
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	15.025	11.444

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,44	98,39
Øvrige finansielle instrumenter	1,26	0,81
I alt	99,70	99,20
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,80
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060360824

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	31,48
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	3,85

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	31,48	7,55	32,21	-4,38	14,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	126,81	101,21	106,43	81,93	97,16
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,50	5,00	12,80	1,50	11,90
Omkostningsprocent	1,38	1,38	1,46	1,48	1,54
Sharpe ratio	0,90	0,57	0,74	0,67	0,87
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	440.630	97.125	258.165	-31.444	34.416
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.945.941	1.379.552	1.301.494	581.621	374.942
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.346	13.631	12.229	7.099	3.858
Tracking Error	3,48	2,99	3,23	3,62	3,48
Active Share	85,59	86,39	85,56	86,79	86,81

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	47	40
	Renteudgifter	-203	-120
1	Udbytter	24.033	18.405
	I alt renter og udbytter	23.877	18.325
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	441.497	98.223
	Valutakonti	270	-84
	Øvrige aktiver/passiver	33	-19
3	Handelsomkostninger	-144	-208
	I alt kursgevinster og -tab	441.656	97.912
4	Andre indtægter	4	71
	I alt indtægter	465.537	116.308
5	Administrationsomkostninger	-22.656	-17.194
	Resultat før skat	442.881	99.114
	Skat	-2.251	-1.989
	Årets nettoresultat	440.630	97.125
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	84.401	68.154
	Overført til udlodning næste år	452	632
6	I alt til rådighed for udlodning	84.853	68.786
	Overført til formuen	355.777	28.339
	I alt disponeret	440.630	97.125

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.656	24.502
	I alt likvide midler	24.656	24.502
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	50.519	30.644
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.871.891	1.324.362
	I alt kapitalandele	1.922.410	1.355.006
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	480	368
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	26	202
	Aktuelle skatteaktiver	622	1.095
	I alt andre aktiver	1.128	1.665
	Aktiver i alt	1.948.194	1.381.173
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.945.941	1.379.552
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.227	1.621
	Gæld vedrørende handelsafvikling	26	-
	I alt anden gæld	2.253	1.621
	Passiver i alt	1.948.194	1.381.173
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	671	627		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	23.362	17.778		
I alt udbytter	24.033	18.405		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	22.929	2.905		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	418.568	95.318		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	441.497	98.223		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-267	-340		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	123	132		
I alt handelsomkostninger	-144	-208		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	4	71		
I alt andre indtægter	4	71		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	8	143		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-2	-36		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-2	-36		
Nettoindtægt ved aktieudlån	4	71		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	3.926	38	3.964	
Investeringsforvaltning	13.767	-	13.767	
Distribution, markedsføring og formidling	4.925	-	4.925	
I alt administrationsomkostninger 2021	22.618	38	22.656	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.994	56	3.050	
Investeringsforvaltning	10.416	-	10.416	
Distribution, markedsføring og formidling	3.728	-	3.728	
I alt administrationsomkostninger 2020	17.138	56	17.194	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	24.080	18.446
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.760	-1.232
Kursgevinster og -tab til udlodning	81.888	66.215
Udlodningsregulering	2.670	2.527
Udlodning overført fra sidste år	632	23
Minimumsindkomst	107.510	85.979
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-22.657	-17.194
I alt til rådighed for udlodning	84.853	68.785
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	53,23	
Europa	32,96	
Asien	11,87	
Sydamerika	1,94	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
8 Investorerne formue	2021	2020
Investorerne formue primo	1.379.552	1.301.494
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-68.154	-156.528
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	117	-485
Emissioner i året	251.213	264.104
Indløsninger i året	-58.066	-126.255
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	649	97
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	84.401	68.154
Overført til udlodning næste år	452	632
Overført fra resultatopgørelsen	355.777	28.339
I alt investorerne formue	1.945.941	1.379.552
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	13.631	12.229
Emissioner i året	2.254	2.798
Indløsninger i året	-539	-1.396
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	15.346	13.631
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,57	97,99
Øvrige finansielle instrumenter	1,26	1,77
I alt	99,83	99,76
Andre aktiver/Anden gæld	0,17	0,24
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklaration af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas) og uran.

Virksomheder der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af virksomhedens energiinvesteringer de seneste tre år har været vedvarende energi, samt at virksomhedens indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at virksomhedens indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifergas er på mindre end 0,1%.

Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklaration af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen er svanemærket.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060361046

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Bæredygtige Aktier

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	31,68
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	4,05

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	31,68	13,24	33,79	-5,48	13,56
Indre værdi pr. andel (i kr.)	203,28	157,64	141,32	106,39	117,31
Udlodning pr. andel (i kr.)	14,50	3,40	2,20	0,80	4,90
Omkostningsprocent	1,37	1,42	1,47	1,46	1,59
Sharpe ratio	1,01	0,67	0,82	0,62	0,81
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.039.116	351.183	235.444	-33.102	13.878
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	4.634.588	3.404.162	1.430.010	556.714	339.537
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.798	21.595	10.119	5.233	2.895
Tracking Error	3,87	3,58	2,93	2,81	57,81
Active Share	86,05	86,68	86,39	87,59	86,40

Bæredygtige Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	11
	Renteudgifter	-624	-455
1	Udbytter	50.196	37.860
	I alt renter og udbytter	49.572	37.416
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	1.045.593	354.641
	Valutakonti	1.356	-1.122
	Øvrige aktiver/passiver	45	-6
3	Handelsomkostninger	-262	-570
	I alt kursgevinster og -tab	1.046.732	352.943
4	Andre indtægter	37	217
	I alt indtægter	1.096.341	390.576
5	Administrationsomkostninger	-52.061	-35.910
	Resultat før skat	1.044.280	354.666
	Skat	-5.164	-3.483
	Årets nettoresultat	1.039.116	351.183
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	330.579	73.424
	Overført til udlodning næste år	418	1.087
6	I alt til rådighed for udlodning	330.997	74.511
	Overført til formuen	708.119	276.672
	I alt disponeret	1.039.116	351.183

Bæredygtige Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	56.599	93.856
	I alt likvide midler	56.599	93.856
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	163.030	161.112
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.415.444	3.147.780
	I alt kapitalandele	4.578.474	3.308.892
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.293	1.245
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.841	3.417
	Aktuelle skatteaktiver	1.649	711
	I alt andre aktiver	4.783	5.373
	Aktiver i alt	4.639.856	3.408.121
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	4.634.588	3.404.162
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.268	3.959
	I alt anden gæld	5.268	3.959
	Passiver i alt	4.639.856	3.408.121
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.693	1.569		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.503	36.291		
I alt udbytter	50.196	37.860		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	763	76.872		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.044.830	277.769		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.045.593	354.641		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-793	-1.545		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	531	975		
I alt handelsomkostninger	-262	-570		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	37	217		
I alt andre indtægter	37	217		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	75	435		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-19	-109		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-19	-109		
Nettoindtægt ved aktieudlån	37	217		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	8.872	62	8.934	
Investeringsforvaltning	31.724	-	31.724	
Distribution, markedsføring og formidling	11.403	-	11.403	
I alt administrationsomkostninger 2021	51.999	62	52.061	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	6.227	68	6.295	
Investeringsforvaltning	21.857	-	21.857	
Distribution, markedsføring og formidling	7.758	-	7.758	
I alt administrationsomkostninger 2020	35.842	68	35.910	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	50.197	37.871
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6.050	-3.685
Kursgevinster og -tab til udlodning	312.446	62.826
Udlodningsregulering	25.379	12.728
Udlodning overført fra sidste år	1.087	680
Minimumsindkomst	383.059	110.420
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-52.062	-35.909
I alt til rådighed for udlodning	330.997	74.511
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	55,16	
Europa	31,38	
Asien	11,77	
Sydamerika	1,69	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	2021	2020
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	3.404.162	1.430.010
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-73.424	-22.262
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.632	-7.379
Emissioner i året	1.041.134	1.861.639
Indløsninger i året	-778.066	-213.091
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.298	4.062
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	330.579	73.424
Overført til udlodning næste år	418	1.087
Overført fra resultatopgørelsen	708.119	276.672
I alt investorerne formue	4.634.588	3.404.162
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.595	10.119
Emissioner i året	5.680	12.994
Indløsninger i året	-4.477	-1.518
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.798	21.595
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,56	96,98
Øvrige finansielle instrumenter	1,22	2,75
I alt	99,78	99,73
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,27
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Taktisk Allokering

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktivklasse kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue. Fordelingen mellem aktier og obligationer vil variere over tid ud fra en vurdering af den konjunkturmæssige situation i den globale økonomi.

Afdelingen kan fungere som en risikoregulator i bredere porteføljer. Afdelingen henvender sig alene til investorer, hvor afdelingen kan indgå som en del af en blandet portefølje, og hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med henblik på langt sigt at opnå et attraktivt, risikojusteret afkast.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356475

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 15,66

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	15,66	2,82	13,85	-1,69	4,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	214,61	185,56	180,47	158,51	161,23
Omkostningsprocent	0,84	0,85	0,87	0,87	0,90
Sharpe ratio	0,62	0,50	0,85	0,95	1,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.264.364	232.420	737.909	-98.666	177.023
Investorernes formue ultimo (i 1.000 kr.)	9.577.496	7.891.125	6.704.052	5.032.591	4.314.875
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	44.627	42.527	37.148	31.749	26.762

Taktisk Allokering

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	45.305	31.805
	Renteudgifter	-464	-687
2	Udbytter	92.147	105.098
	I alt renter og udbytter	136.988	136.216
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-115.841	-6.393
4	Kapitalandele	1.330.138	181.653
5	Afledte finansielle instrumenter	-218	-617
	Valutakonti	-1.547	-4.235
	Øvrige aktiver/passiver	150	-29
6	Handelsomkostninger	-836	-817
	I alt kursgevinster og -tab	1.211.846	169.562
7	Andre indtægter	8	205
	I alt indtægter	1.348.842	305.983
8	Administrationsomkostninger	-74.582	-60.239
	Resultat før skat	1.274.260	245.744
	Skat	-9.896	-13.324
	Årets nettoresultat	1.264.364	232.420

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	30.932	8.063
	I alt likvide midler	30.932	8.063
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	65.682	89.352
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	65.682	89.352
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	4.803.492	2.334.418
	I alt obligationer	4.803.492	2.334.418
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	37.245	46.951
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.986.931	5.569.617
	I alt kapitalandele	5.024.176	5.616.568
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.884	154
	I alt afledte finansielle instrumenter	3.884	154
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	23.764	13.029
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	63.761	166.137
	Aktuelle skatteaktiver	4.554	4.650
	I alt andre aktiver	92.079	183.816
	Aktiver i alt	10.020.245	8.232.371

Taktisk Allokering

PASSIVER	2021	2020
11,12 Investorerens formue	9.577.496	7.891.125
10 Afledte finansielle instrumenter		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	132	-
I alt afledte finansielle instrumenter	132	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	346.518	181.761
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	6.800	5.683
Lån	3.997	-
Gæld vedrørende handelsafvikling	85.302	153.790
Skyldige renter	-	12
I alt anden gæld	96.099	159.485
Passiver i alt	10.020.245	8.232.371
13 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 150 under fællesnoter.</i>		
<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	34
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.661	30.716
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-384	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	854	1.012
Øvrige renteindtægter	174	43
I alt renteindtægter	45.305	31.805
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	595	579
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	90.825	104.519
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	727	-
I alt udbytter	92.147	105.098
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-115.841	-6.393
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-115.841	-6.393
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	8.420	9.408
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.321.646	172.245
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	72	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.330.138	181.653
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-439	-580
Unoterede afledte finansielle instrumenter	221	-37
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-218	-617
6 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-889	-950
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	53	133
I alt handelsomkostninger	-836	-817

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
7 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	8	205
I alt andre indtægter	8	205
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	16	409
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-4	-102
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-4	-102
Nettoindtægt ved aktieudlån	8	205

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
8 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	13.416	149	13.565
Investeringsforvaltning	34.511	-	34.511
Distribution, markedsføring og formidling	26.506	-	26.506
I alt administrationsomkostninger 2021	74.433	149	74.582

Administrationsomkostninger 2020

Administration	10.986	150	11.136
Investeringsforvaltning	27.903	-	27.903
Distribution, markedsføring og formidling	21.200	-	21.200
I alt administrationsomkostninger 2020	60.089	150	60.239

9 Obligationer og kapitalandele

Aktivfordeling		
Aktier	51,12	
Obligationer	48,88	
	100,00	

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

10 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 4,0 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
11 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	7.891.125	6.704.052
Emissioner i året	548.245	1.089.525
Indløsninger i året	-126.917	-136.002
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	679	1.130
Overført fra resultatopgørelsen	1.264.364	232.420
I alt investorerne formue	9.577.496	7.891.125
	2021	2020
12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	42.527	37.148
Emissioner i året	2.722	6.245
Indløsninger i året	-622	-866
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	44.627	42.527
13 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,96	92,74
Øvrige finansielle instrumenter	4,24	3,26
I alt	98,20	96,00
Andre aktiver/Anden gæld	1,80	4,00
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Aktieallokering KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeadministratorens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817708

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,57
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	-0,06

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	27,57	5,40	27,56	-5,49	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	164,80	132,71	127,17	101,02	107,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,90	3,70	1,30	1,40	0,20
Omkostningsprocent	0,88	0,90	0,92	0,97	0,33
Sharpe ratio	0,77	0,53	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	281.305	54.378	162.690	-34.451	15.743
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.407.913	928.287	811.558	552.516	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.543	6.995	6.382	5.470	2.596
Tracking Error	0,99	0,49	-	-	-
Active Share	18,87	22,45	17,54	19,03	20,74

Aktieallokering KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	1	8
	Renteudgifter	-30	-27
1	Udbytter	23.069	17.821
	I alt renter og udbytter	23.040	17.802
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	271.604	46.517
3	Afledte finansielle instrumenter	55	7
	Valutakonti	-168	-187
	Øvrige aktiver/passiver	94	-67
4	Handelsomkostninger	-188	-107
	I alt kursgevinster og -tab	271.397	46.163
5	Andre indtægter	3	56
	I alt indtægter	294.440	64.021
6	Administrationsomkostninger	-10.487	-7.326
	Resultat før skat	283.953	56.695
	Skat	-2.648	-2.317
	Årets nettoresultat	281.305	54.378
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	50.405	25.880
	Overført til udlodning næste år	521	642
7	I alt til rådighed for udlodning	50.926	26.522
	Overført til formuen	230.379	27.856
	I alt disponeret	281.305	54.378

Aktieallokering KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.586	5.886
	I alt likvide midler	3.586	5.886
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.672	4.293
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.386.404	913.496
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	7.325	5.835
	I alt kapitalandele	1.404.401	923.624
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4	21
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	2
	I alt afledte finansielle instrumenter	4	23
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	751	610
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.970	14.587
	Aktuelle skatteaktiver	868	570
	I alt andre aktiver	7.589	15.767
	Aktiver i alt	1.415.580	945.300
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	1.407.913	928.287
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.026	702
	Gæld vedrørende handelsafvikling	6.641	16.311
	I alt anden gæld	7.667	17.013
	Passiver i alt	1.415.580	945.300
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	79	81		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.537	17.400		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	453	340		
I alt udbytter	23.069	17.821		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.643	1.513		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	270.304	45.523		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-343	-519		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	271.604	46.517		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	55	5		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	2		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	55	7		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-349	-179		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	161	72		
I alt handelsomkostninger	-188	-107		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	3	56		
I alt andre indtægter	3	56		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	5	114		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-1	-29		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-29		
Nettoindtægt ved aktieudlån	3	56		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	2.712	51	2.763	
Investeringsforvaltning	4.128	-	4.128	
Distribution, markedsføring og formidling	3.596	-	3.596	
I alt administrationsomkostninger 2021	10.436	51	10.487	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	1.926	51	1.977
Investeringsforvaltning	2.909	-	2.909
Distribution, markedsføring og formidling	2.440	-	2.440
I alt administrationsomkostninger 2020	7.275	51	7.326
		2021	2020
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		23.070	17.830
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.841	-2.359
Kursgevinster og -tab til udlodning		36.679	17.258
Udlodningsregulering		3.862	493
Udlodning overført fra sidste år		642	626
Minimumsindkomst		61.412	33.848
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-10.487	-7.326
I alt til rådighed for udlodning		50.925	26.522
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		31,68	
Konsumentvarer		19,00	
Finans		15,68	
Industri		13,56	
Sundhedspleje		11,68	
Energi		3,25	
Diverse		2,92	
Forsyning		2,23	
		100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk . Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2021	2020
9 Investorernes formue			
Investorernes formue primo		928.287	811.558
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-25.880	-8.296
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-786	-90
Emissioner i året		263.794	118.305
Indløsninger i året		-38.962	-47.705
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		155	137
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		50.405	25.880
Overført til udlodning næste år		521	642
Overført fra resultatopgørelsen		230.379	27.856
I alt investorernes formue		1.407.913	928.287

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.995	6.382
Emissioner i året	1.809	1.009
Indløsninger i året	-261	-396
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.543	6.995
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,16	95,37
Øvrige finansielle instrumenter	0,77	1,22
I alt	98,93	96,59
Andre aktiver/Anden gæld	1,07	3,41
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Aktieallokering Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Det bærende element i afdelingens investeringsstrategi er porteføljeadministratorens vurdering af de makroøkonomiske udsigter med særligt fokus på de taktiske og dermed de mere kortsigtede momentumskift i de makroøkonomiske nøgletal.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817971

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,83
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	0,20

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	27,83	5,40	27,72	-5,10	7,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	174,89	136,82	129,81	101,63	107,09
Omkostningsprocent	0,86	0,88	0,91	0,92	0,30
Sharpe ratio	0,78	0,53	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	706.877	146.054	477.494	-89.102	79.533
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.222.909	2.549.168	2.243.364	1.627.603	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.428	18.632	17.283	16.015	11.837
Tracking Error	0,94	0,49	-	-	-
Active Share	18,04	21,28	16,70	17,36	16,36

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	29
	Renteudgifter	-27	-43
1	Udbytter	56.795	49.340
	I alt renter og udbytter	56.768	49.326
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	681.726	123.174
3	Afledte finansielle instrumenter	140	-56
	Valutakonti	-50	-588
	Øvrige aktiver/passiver	88	-32
4	Handelsomkostninger	-387	-306
	I alt kursgevinster og -tab	681.517	122.192
5	Andre indtægter	6	126
	I alt indtægter	738.291	171.644
6	Administrationsomkostninger	-25.261	-19.761
	Resultat før skat	713.030	151.883
	Skat	-6.153	-5.829
	Årets nettoresultat	706.877	146.054

Aktieallokering Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	4.414	19.377
	I alt likvide midler	4.414	19.377
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	19.918	10.794
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.182.088	2.515.323
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	14.584	15.816
	I alt kapitalandele	3.216.590	2.541.933
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	11	45
	I alt afledte finansielle instrumenter	11	45
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.662	1.683
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.891
	Aktuelle skatteaktiver	2.569	1.723
	I alt andre aktiver	4.231	7.297
	Aktiver i alt	3.225.246	2.568.652
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	3.222.909	2.549.168
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.337	1.906
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	17.578
	I alt anden gæld	2.337	19.484
	Passiver i alt	3.225.246	2.568.652
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 153 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	172	239		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	55.644	48.157		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	979	944		
I alt udbytter	56.795	49.340		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.001	4.344		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	678.650	119.720		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	75	-890		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	681.726	123.174		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	140	-67		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	11		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	140	-56		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-604	-397		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	217	91		
I alt handelsomkostninger	-387	-306		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	6	126		
I alt andre indtægter	6	126		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	14	252		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-4	-63		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-4	-63		
Nettoindtægt ved aktieudlån	6	126		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	6.315	122	6.437	
Investeringsforvaltning	10.065	-	10.065	
Distribution, markedsføring og formidling	8.759	-	8.759	
I alt administrationsomkostninger 2021	25.139	122	25.261	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.920	125	5.045
Investeringsforvaltning	7.984	-	7.984
Distribution, markedsføring og formidling	6.732	-	6.732
I alt administrationsomkostninger 2020	19.636	125	19.761
7 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		31,73	
Konsumentvarer		18,60	
Finans		16,03	
Industri		13,48	
Sundhedspleje		11,71	
Diverse		3,23	
Energi		3,15	
Forsyning		2,07	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2021	2020
8 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		2.549.168	2.243.364
Emissioner i året		175.779	189.598
Indløsninger i året		-209.116	-29.891
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		201	43
Overført fra resultatopgørelsen		706.877	146.054
I alt investorerens formue		3.222.909	2.549.168
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		18.632	17.283
Emissioner i året		1.120	1.595
Indløsninger i året		-1.324	-246
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		18.428	18.632
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,21	97,61
Øvrige finansielle instrumenter		0,59	1,36
I alt		99,80	98,97
Andre aktiver/Anden gæld		0,20	1,03
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Fokusaktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060038347

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	31,52
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	3,89

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	31,52	7,53	13,21	-4,18	5,68
Indre værdi pr. andel (i kr.)	368,71	280,35	260,71	197,94	206,57
Omkostningsprocent	1,34	1,36	1,29	0,93	0,97
Sharpe ratio	0,93	0,53	1,63	0,75	0,93
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	942.892	201.010	650.671	-55.720	193.045
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.992.465	2.885.583	2.628.564	2.080.298	3.712.855
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.828	10.293	10.084	10.510	17.973
Tracking Error	3,63	3,75	3,21	3,41	1,52
Active Share	85,59	86,42	85,64	36,83	57,70

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	-	198
	Renteudgifter	-352	-78
1	Udbytter	51.519	39.134
	I alt renter og udbytter	51.167	39.254
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	943.430	205.456
	Valutakonti	852	-3.045
	Øvrige aktiver/passiver	27	-1
3	Handelsomkostninger	-346	-441
	I alt kursgevinster og -tab	943.963	201.969
4	Andre indtægter	-	40
	I alt indtægter	995.130	241.263
5	Administrationsomkostninger	-47.233	-35.788
	Resultat før skat	947.897	205.475
	Skat	-5.005	-4.465
	Årets nettoresultat	942.892	201.010

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	43.959	53.339
	I alt likvide midler	43.959	53.339
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	103.911	63.596
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.843.957	2.769.100
	I alt kapitalandele	3.947.868	2.832.696
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	988	772
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.116	-
	Aktuelle skatteaktiver	3.064	2.660
	I alt andre aktiver	5.168	3.432
	Aktiver i alt	3.996.995	2.889.467
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	3.992.465	2.885.583
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.530	3.884
	I alt anden gæld	4.530	3.884
	Passiver i alt	3.996.995	2.889.467
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.460	1.349		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	50.059	37.785		
I alt udbytter	51.519	39.134		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	48.777	6.030		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	894.653	199.426		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	943.430	205.456		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-508	-496		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	162	55		
I alt handelsomkostninger	-346	-441		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	-	40		
I alt andre indtægter	-	40		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	-	82		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-	-21		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-	-21		
Nettoindtægt ved aktieudlån	-	40		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	7.824	52	7.876	
Investeringsforvaltning	29.390	-	29.390	
Distribution, markedsføring og formidling	9.967	-	9.967	
I alt administrationsomkostninger 2021	47.181	52	47.233	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	5.706	48	5.754	
Investeringsforvaltning	22.139	-	22.139	
Distribution, markedsføring og formidling	7.895	-	7.895	
I alt administrationsomkostninger 2020	35.740	48	35.788	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Informationsteknologi	26,25		
Sundhedspleje	20,68		
Finans	20,47		
Industri	19,06		
Konsumentvarer	12,42		
Diverse	1,12		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2021	2020
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		2.885.583	2.628.564
Emissioner i året		316.095	108.399
Indløsninger i året		-153.115	-52.566
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.010	176
Overført fra resultatopgørelsen		942.892	201.010
I alt investorerne formue		3.992.465	2.885.583
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		10.293	10.084
Emissioner i året		993	411
Indløsninger i året		-458	-202
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		10.828	10.293
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		98,66	97,91
Øvrige finansielle instrumenter		1,10	1,84
I alt		99,76	99,75
Andre aktiver/Anden gæld		0,24	0,25
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Aktier SRI Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi baseret på en kvantitativ model med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060032738

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	36,82
Benchmark i pct.	31,16
Merafkast i pct.	5,66

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	36,82	0,49	12,05	-13,33	7,23
Indre værdi pr. andel (i kr.)	183,18	133,88	133,22	103,12	118,98
Omkostningsprocent	1,36	1,40	1,33	1,08	1,24
Sharpe ratio	0,80	0,30	1,46	0,09	0,42
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	557.446	65.925	304.517	-121.178	130.030
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.931.111	1.990.601	1.690.489	890.995	1.710.053
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.543	14.868	12.690	8.641	14.373
Tracking Error	4,26	4,05	4,13	3,61	3,05
Active Share	82,78	79,78	87,15	78,53	77,81

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	14	218
	Renteudgifter	-93	-132
1	Udbytter	37.391	42.637
	I alt renter og udbytter	37.312	42.723
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	547.942	55.433
	Valutakonti	80	-294
	Øvrige aktiver/passiver	49	-27
3	Handelsomkostninger	-627	-1.222
	I alt kursgevinster og -tab	547.444	53.890
4	Andre indtægter	3	50
	I alt indtægter	584.759	96.663
5	Administrationsomkostninger	-23.552	-24.984
	Resultat før skat	561.207	71.679
	Skat	-3.761	-5.754
	Årets nettoresultat	557.446	65.925

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.325	7.050
	I alt likvide midler	7.325	7.050
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	-	5.387
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.924.011	1.975.297
	I alt kapitalandele	1.924.011	1.980.684
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.349	1.060
	Andre tilgodehavender	-	42
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	13	-
	Aktuelle skatteaktiver	2.937	4.526
	I alt andre aktiver	4.299	5.628
	Aktiver i alt	1.935.635	1.993.362
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.931.111	1.990.601
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.313	2.761
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.211	-
	I alt anden gæld	4.524	2.761
	Passiver i alt	1.935.635	1.993.362
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	33		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.391	42.604		
I alt udbytter	37.391	42.637		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	271	2.856		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	547.671	52.577		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	547.942	55.433		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-871	-1.371		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	244	149		
I alt handelsomkostninger	-627	-1.222		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	3	50		
I alt andre indtægter	3	50		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	5	100		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-1	-25		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-25		
Nettoindtægt ved aktieudlån	3	50		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	3.916	31	3.947	
Investeringsforvaltning	14.628	-	14.628	
Distribution, markedsføring og formidling	4.977	-	4.977	
I alt administrationsomkostninger 2021	23.521	31	23.552	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.102	69	4.171	
Investeringsforvaltning	15.445	-	15.445	
Distribution, markedsføring og formidling	5.368	-	5.368	
I alt administrationsomkostninger 2020	24.915	69	24.984	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,47
Industri	17,89
Konsumentvarer	15,86
Finans	15,67
Sundhedspleje	13,71
Diverse	3,39
Energi	0,01
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.990.601	1.690.489
Tilgang ved fusion	59	-
Emissioner i året	173.358	296.484
Indløsninger i året	-791.747	-62.895
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.394	598
Overført fra resultatopgørelsen	557.446	65.925
I alt investorerne formue	1.931.111	1.990.601
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	14.868	12.690
Emissioner i året	1.062	2.688
Indløsninger i året	-5.387	-510
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	10.543	14.868
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,17	99,23
Øvrige finansielle instrumenter	0,38	0,35
I alt	99,55	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,45	0,42
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Balanced Risk Allocation

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en blandet portefølje af aktier, obligationer og investeringsforeningsandele. Afdelingen følger en dynamisk aktivallokeringsstrategi, der modelmæssigt er styret af forventninger til konjunkturudviklingen.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060429108

Startdato:
10-08-2012

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Index + 50% MSCI World Total Return Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	28,85
Benchmark i pct.	13,75
Merafkast i pct.	15,10

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	28,85	-8,25	3,02	2,72	7,76
Indre værdi pr. andel (i kr.)	202,40	157,08	171,21	166,19	161,79
Omkostningsprocent ^{*)}	0,79	0,76	0,84	0,86	0,84
Sharpe ratio	0,54	0,14	0,85	0,92	1,18
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	313.663	-582.285	128.525	97.616	238.761
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	946.186	1.521.167	4.280.535	4.250.980	3.424.258
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.675	9.685	25.001	25.578	21.166
Tracking Error	7,60	7,53	4,84	5,62	6,86

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

Balanced Risk Allocation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	591	6.181
2	Renteudgifter	-58	-231
3	Udbytter	21.525	38.169
	I alt renter og udbytter	22.058	44.119
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-2.034	-58.176
5	Kapitalandele	304.094	-540.504
6	Afledte finansielle instrumenter	369	-594
	Valutakonti	1.206	-2.975
	Øvrige aktiver/passiver	44	-3
7	Handelsomkostninger	-312	-1.689
	I alt kursgevinster og -tab	303.367	-603.941
	I alt indtægter	325.425	-559.822
8	Administrationsomkostninger	-9.396	-18.108
	Resultat før skat	316.029	-577.930
	Skat	-2.366	-4.355
	Årets nettoresultat	313.663	-582.285

Balanced Risk Allocation

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.656	9.534
	I alt likvide midler	5.656	9.534
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	484.159	-
	I alt obligationer	484.159	-
	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.925	11.228
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	473.195	1.498.505
	I alt kapitalandele	477.120	1.509.733
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	258	10
	I alt afledte finansielle instrumenter	258	10
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.539	1.090
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	15.694	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.974	1.975
	I alt andre aktiver	20.207	3.065
	Aktiver i alt	987.400	1.522.342
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	946.186	1.521.167
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	22.324	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	796	1.175
	Gæld vedrørende handelsafvikling	18.094	-
	I alt anden gæld	18.890	1.175
	Passiver i alt	987.400	1.522.342

11 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,
se side 153 under fællesnoter.

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 33.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 36.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 147 under "Foreningens noter".

	2021	2020
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	14
Noterede obligationer fra danske udstedere	588	6.038
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2	15
Øvrige renteindtægter	1	114
I alt renteindtægter	591	6.181
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	58	231
I alt renteudgifter	58	231
3 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	128	225
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	21.034	37.944
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	363	-
I alt udbytter	21.525	38.169
4 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.034	-58.176
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-2.034	-58.176
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	2.004	620
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	302.034	-541.124
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	56	-
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	304.094	-540.504
6 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	-	64
Noterede afledte finansielle instrumenter	369	-628
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-30
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	369	-594
7 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-312	-1.987
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-	298
I alt handelsomkostninger	-312	-1.689

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
8 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	2.279	23	2.302
Investeringsforvaltning	3.605	-	3.605
Distribution, markedsføring og formidling	3.489	-	3.489
I alt administrationsomkostninger 2021	9.373	23	9.396
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.030	94	4.124
Investeringsforvaltning	7.190	-	7.190
Distribution, markedsføring og formidling	6.794	-	6.794
I alt administrationsomkostninger 2020	18.014	94	18.108
		2021	2020
9 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		1.521.167	4.280.535
Emissioner i året		915	10.132
Indløsninger i året		-890.446	-2.191.649
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		887	4.434
Overført fra resultatopgørelsen		313.663	-582.285
I alt investorerens formue		946.186	1.521.167
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		9.685	25.001
Emissioner i året		4	63
Indløsninger i året		-5.014	-15.379
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		4.675	9.685
11 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		93,48	99,09
Øvrige finansielle instrumenter		2,72	0,63
I alt		96,20	99,72
Andre aktiver/Anden gæld		3,80	0,28
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtagte og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

Udlodning

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

takonti med fradrag af administrationsomkostninger.

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

Balancen

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

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

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m., aktuelle skatteaktiver bestående af refunderbar udbytteskat og renteskat tilbageholdt i udlandet samt tilgodehavender vedrørende handelsafvik-

ling, der omfatter provenuet fra uafviklede salg af finansielle instrumenter samt emissioner før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerne formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året med korrektion for evt. ud-

lodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	228.972	45.466	226.666	45.156	10%	9%
Lange obligationer	2.931.114	95.984	2.905.749	120.568	32%	25%
Korte obligationer Akk.	282.925	8.822	279.846	8.750	23%	19%
Lange obligationer Akk.	3.401.098	55.570	3.371.837	83.747	36%	26%
Taktisk Allokering	350.048	65.673	346.745	65.682	4%	4%
Kreditobligationer Akk.	137.452	20.207	135.825	20.210	5%	5%
Kreditobligationer	78.440	12.124	77.628	12.126	5%	4%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer	295.406	180.000	291.114	180.706	9%	9%
Lange obligationer	1.815.662	-	1.789.600	-	31%	24%
Korte obligationer Akk.	249.420	20.000	246.443	20.078	30%	25%
Lange obligationer Akk.	3.565.722	-	3.508.124	-	31%	24%
Taktisk Allokering	183.723	89.000	181.761	89.352	2%	2%
Kreditobligationer Akk.	162.147	85.000	159.011	85.306	6%	6%
Kreditobligationer	106.885	60.000	105.200	60.220	8%	8%

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	226.666	226.666
Lange obligationer	-	-	-	-	2.905.749	2.905.749
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	279.846	279.846
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.371.837	3.371.837
Taktisk Allokering	-	-	-	-	346.745	346.745
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	135.825	135.825
Kreditobligationer	-	-	-	-	77.628	77.628

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	-	-	-	-	291.114	291.114
Lange obligationer	-	-	-	-	1.789.600	1.789.600
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	246.443	246.443
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.508.124	3.508.124
Taktisk Allokering	-	-	-	-	181.761	181.761
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	159.011	159.011
Kreditobligationer	-	-	-	-	105.200	105.200

Foreningens noter

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

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	226.666	226.666
Lange obligationer	2.905.749	2.905.749
Korte obligationer Akk.	279.846	279.846
Lange obligationer Akk.	3.371.837	3.371.837
Taktisk Allokering	346.745	346.745
Kreditobligationer Akk.	135.825	135.825
Kreditobligationer	77.628	77.628

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

	DKK	EUR	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer	291.114	-	291.114
Lange obligationer	1.789.600	-	1.789.600
Korte obligationer Akk.	246.443	-	246.443
Lange obligationer Akk.	3.508.124	-	3.508.124
Taktisk Allokering	181.761	-	181.761
Kreditobligationer Akk.	159.011	-	159.011
Kreditobligationer	105.200	-	105.200

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	228.972	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.931.114	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	282.925	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.401.098	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	350.048	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	137.452	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	78.440	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	295.406	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.815.662	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	249.420	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.565.722	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	183.723	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	162.147	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	106.885	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	226.624	42
Lange obligationer	-	-	-	-	-	2.905.749	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	279.846	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.371.837	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	346.518	227
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	135.825	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	77.628	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer	-	-	-	-	-	291.114	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.782.730	6.870
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	246.443	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.495.049	13.075
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	181.761	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	159.011	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	105.200	-

Foreningens noter

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

Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank AS	228.972	Nykredit Bank AS	2.931.114
		Nykredit Bank AS	282.925
		Nykredit Bank AS	3.401.098

Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer
Nykredit Bank AS	350.048	Nykredit Bank AS
		137.452
		Nykredit Bank AS
		78.440

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

Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.
Danmark, statsobligationer	35.496	Danmark, statsobligationer	632.236
DKK	42	Jyske Realkredit A/S	236.408
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	40.208	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	115.901
Nykredit Realkredit AS	71.420	Nykredit Realkredit AS	663.535
Realkredit Danmark A/S	79.500	Realkredit Danmark A/S	910.932
		Realkredit Danmark A/S	346.737
		Jyske Realkredit A/S	53.857
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	85.355
		Nykredit Realkredit AS	48.507
		Realkredit Danmark A/S	92.128
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	1.055.860
		Nykredit Realkredit AS	653.403
		Realkredit Danmark A/S	564.303

Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer
Danmark, statsobligationer	108.983	Jyske Realkredit A/S
DKK	227	Nykredit Realkredit AS
Nykredit Realkredit AS	196.990	Realkredit Danmark A/S
Realkredit Danmark A/S	40.545	Realkredit Danmark A/S
		Jyske Realkredit A/S
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
		Nykredit Realkredit AS
		36.694
		10.868
		30.066

Foreningens noter

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

Foreningen indgår aftaler om afdækning af positioner gennem afledte finansielle instrumenter, der kan omfatte valutakontrakter, futures og andre kontrakter, herunder andre terminkontrakter end valutakontrakter, swaps og tegningsrettigheder. Sikkerhedsstillelsen gives i medfør af ISDA eller lignende aftaler og dækker fuldt ud positionen. Der er indgået aftaler med følgende modparter/udstedere:

- BTS Group Holdings PCL
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- LCH Clearnet
- Nykredit Bank AS
- Royal Dutch Shell PLC

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis							
	Andre instrumenter	USD	11	-	-	11	-
	Sum		11	-	-	11	-
	Total		11	-	-	11	-
Korte obligationer							
	Futures	EUR	7.500	1.629	-	-	7.500
	Sum		7.500	1.629	-	-	7.500
	Andre instrumenter	DKK	75.000	-	357	75.000	75.000
		EUR	31.500	483	18.177	31.500	31.500
	Sum		106.500	483	18.534	106.500	106.500
	Total		114.000	2.112	18.534	106.500	114.000
Lange obligationer							
	Futures	EUR	150.700	21.128	-	-	150.700
	Sum		150.700	21.128	-	-	150.700
	Andre instrumenter	DKK	500.000	733	2.558	500.000	500.000
		EUR	320.000	19.906	-	320.000	320.000
	Sum		820.000	20.639	2.558	820.000	820.000
	Total		970.700	41.767	2.558	820.000	970.700
Korte obligationer Akk.							
	Futures	EUR	11.900	1.957	-	-	11.900
	Sum		11.900	1.957	-	-	11.900
	Andre instrumenter	DKK	152.500	55	473	152.500	152.500
		EUR	11.500	325	1.352	11.500	11.500
	Sum		164.000	380	1.825	164.000	164.000
	Total		175.900	2.337	1.825	164.000	175.900
Lange obligationer Akk.							
	Futures	EUR	212.900	29.848	-	-	212.900
	Sum		212.900	29.848	-	-	212.900
	Andre instrumenter	DKK	550.000	556	688	550.000	550.000
		EUR	145.000	366	-	145.000	145.000
	Sum		695.000	922	688	695.000	695.000
	Total		907.900	30.770	688	695.000	907.900
Taktisk Allokering							
	Futures	EUR	27.700	3.884	-	-	27.700
	Sum		27.700	3.884	-	-	27.700
	Andre instrumenter	DKK	108.000	-	132	108.000	108.000
		USD	67	-	-	67	-
	Sum		108.067	-	132	108.067	108.000
	Total		135.767	3.884	132	108.067	135.700
Kreditobligationer Akk.							
	Futures	EUR	9.600	1.346	-	-	9.600
	Sum		9.600	1.346	-	-	9.600
	Total		9.600	1.346	-	-	9.600
Aktieallokering KL							
	Andre instrumenter	THB	34	4	-	34	-
		USD	11	-	-	11	-
	Sum		45	4	-	45	-
	Total		45	4	-	45	-
Aktieallokering Akk. KL							
	Andre instrumenter	THB	101	11	-	101	-
		USD	29	-	-	29	-
	Sum		130	11	-	130	-
	Total		130	11	-	130	-

Foreningens noter

Balanced Risk Allocation

Futures	EUR	2.000	258	-	-	2.000
Sum		2.000	258	-	-	2.000
Total		2.000	258	-	-	2.000

Kreditobligationer

Futures	EUR	6.800	953	-	-	6.800
Sum		6.800	953	-	-	6.800
Total		6.800	953	-	-	6.800

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis							
Andre instrumenter	EUR	18	36	-	18	-	
	USD	3	14	-	3	-	
Sum		21	50	-	21	-	
Total		21	50	-	21	-	
Korte obligationer							
Andre instrumenter	DKK	195.000	640	149	195.000	195.000	
	EUR	31.500	750	25.511	31.500	31.500	
Sum		226.500	1.390	25.660	226.500	226.500	
Total		226.500	1.390	25.660	226.500	226.500	
Lange obligationer							
Andre instrumenter	DKK	450.000	4.769	2.527	450.000	450.000	
Sum		450.000	4.769	2.527	450.000	450.000	
Total		450.000	4.769	2.527	450.000	450.000	
Korte obligationer Akk.							
Andre instrumenter	DKK	172.500	160	355	172.500	172.500	
	EUR	9.500	520	-	9.500	9.500	
Sum		182.000	680	355	182.000	182.000	
Total		182.000	680	355	182.000	182.000	
Lange obligationer Akk.							
Andre instrumenter	DKK	552.500	5.198	2.598	552.500	552.500	
Sum		552.500	5.198	2.598	552.500	552.500	
Total		552.500	5.198	2.598	552.500	552.500	
Taktisk Allokering							
Futures	EUR	2.500	31	-	2.500	-	
Sum		2.500	31	-	2.500	-	
Andre instrumenter	EUR	45	93	-	45	-	
	USD	7	30	-	7	-	
Sum		52	123	-	52	-	
Total		2.552	154	-	2.552	-	
Aktieallokering KL							
Andre instrumenter	EUR	6	13	-	6	-	
	THB	2	2	-	2	-	
	USD	2	8	-	2	-	
Sum		10	23	-	10	-	
Total		10	23	-	10	-	
Aktieallokering Akk. KL							
Andre instrumenter	EUR	12	25	-	12	-	
	THB	25	-	-	25	-	
	USD	5	20	-	5	-	
Sum		42	45	-	42	-	
Total		42	45	-	42	-	
Balanced Risk Allocation							
Andre instrumenter	EUR	5	10	-	5	-	
Sum		5	10	-	5	-	
Total		5	10	-	5	-	

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	1,25	-0,71	0,22	0,38	2,30
Korte obligationer Akk.	0,85	-0,09	1,13	0,05	2,45
Lange obligationer	-2,62	1,26	2,68	0,93	5,83
Lange obligationer Akk.	-2,72	1,44	2,56	1,19	5,55
Bæredygtige Kreditobligationer	-1,64	2,00	6,43	-1,01	2,72
Kreditobligationer	-1,99	1,61	5,72	-1,67	3,53
Kreditobligationer Akk.	-1,82	1,44	5,66	-1,63	3,42
Danske aktier	18,69	27,25	29,18	-10,45	15,40
Danske aktier Akk.	18,53	27,04	28,81	-10,73	14,94
Globale Aktier Basis	31,03	6,20	30,07	-4,04	7,45
Globale Aktier SRI	36,78	0,62	27,70	-12,70	11,03
Globale Fokusaktier	31,48	7,55	32,21	-4,38	14,79
Bæredygtige Aktier	31,68	13,24	33,79	-5,48	13,56
Taktisk Allokering	15,66	2,82	13,85	-1,69	4,57
Aktieallokering KL	27,57	5,40	27,56	-5,49	7,08
Aktieallokering Akk. KL	27,83	5,40	27,72	-5,10	7,09
Globale Fokusaktier Akk.	31,52	7,53	13,21	-4,18	5,68
Globale Aktier SRI Akk.	36,82	0,49	12,05	-13,33	7,23
Balanced Risk Allocation	28,85	-8,25	3,02	2,72	7,76
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	101,39	100,13	100,84	101,52	102,64
Korte obligationer Akk.	147,80	146,56	146,69	145,05	144,97
Lange obligationer	99,91	103,10	103,99	102,97	108,45
Lange obligationer Akk.	181,64	186,71	184,06	179,46	177,35
Bæredygtige Kreditobligationer	112,20	115,27	117,09	111,41	113,84
Kreditobligationer	104,65	107,37	108,76	104,47	110,34
Kreditobligationer Akk.	112,02	114,09	112,47	106,44	108,20
Danske aktier	264,45	241,65	198,50	172,00	254,11
Danske aktier Akk.	488,80	412,40	324,63	252,03	282,33
Globale Aktier Basis	118,35	94,27	91,19	80,40	86,19
Globale Aktier SRI	161,05	120,86	126,63	103,82	135,01
Globale Fokusaktier	126,81	101,21	106,43	81,93	97,16
Bæredygtige Aktier	203,28	157,64	141,32	106,39	117,31
Taktisk Allokering	214,61	185,56	180,47	158,51	161,23
Aktieallokering KL	164,80	132,71	127,17	101,02	107,08
Aktieallokering Akk. KL	174,89	136,82	129,81	101,63	107,09
Globale Fokusaktier Akk.	368,71	280,35	260,71	197,94	206,57
Globale Aktier SRI Akk.	183,18	133,88	133,22	103,12	118,98
Balanced Risk Allocation	202,40	157,08	171,21	166,19	161,79

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	1,50	0,00	0,00	0,90	1,50
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	1,00	0,50	2,20	1,70	6,40
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	1,50	1,20	4,10	1,40	1,30
Kreditobligationer	0,60	0,60	3,10	1,60	4,10
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	31,70	19,20	8,60	19,30	63,50
- Udlodning a conto	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
- Udlodning rest	31,70	19,20	8,60	19,30	63,50
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	3,60	4,10	2,50	10,90	2,50
Globale Aktier SRI	17,30	3,30	6,70	5,00	16,70
Globale Fokusaktier	5,50	5,00	12,80	1,50	11,90
Bæredygtige Aktier	14,50	3,40	2,20	0,80	4,90
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	5,90	3,70	1,30	1,40	0,20
- Udlodning a conto	0,00	-	-	-	-
- Udlodning rest	5,90	3,70	1,30	1,40	0,20
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,20	0,19	0,23	0,23	0,26
Korte obligationer Akk.	0,19	0,18	0,26	0,24	0,27
Lange obligationer	0,38	0,37	0,59	0,59	0,58
Lange obligationer Akk.	0,37	0,36	0,57	0,58	0,58
Bæredygtige Kreditobligationer	0,91	0,93	0,93	0,91	0,97
Kreditobligationer	0,71	0,74	0,79	0,77	0,80
Kreditobligationer Akk.	0,71	0,71	0,74	0,75	0,78
Danske aktier	1,23	1,28	1,32	1,30	1,40
Danske aktier Akk.	1,21	1,24	1,27	1,26	1,37
Globale Aktier Basis	0,48	0,50	0,50	0,50	0,47
Globale Aktier SRI	1,40	1,40	1,48	1,49	1,48
Globale Fokusaktier	1,38	1,38	1,46	1,48	1,54
Bæredygtige Aktier	1,37	1,42	1,47	1,46	1,59
Taktisk Allokering	0,84	0,85	0,87	0,87	0,90
Aktieallokering KL	0,88	0,90	0,92	0,97	0,33
Aktieallokering Akk. KL	0,86	0,88	0,91	0,92	0,30
Globale Fokusaktier Akk.	1,34	1,36	1,29	0,93	0,97
Globale Aktier SRI Akk.	1,36	1,40	1,33	1,08	1,24
Balanced Risk Allocation ³⁾	0,79	0,76	0,84	0,86	0,84

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Sharpe ratio					
Korte obligationer	0,53	0,74	1,23	1,42	1,51
Korte obligationer Akk.	0,66	0,94	1,40	1,46	1,60
Lange obligationer	0,53	1,09	0,94	1,71	1,46
Lange obligationer Akk.	0,51	1,07	1,40	1,73	1,46
Bæredygtige Kreditobligationer	0,68	1,04	1,30	1,34	1,64
Kreditobligationer	0,78	1,35	1,23	1,31	1,63
Kreditobligationer Akk.	0,79	1,36	1,69	1,14	-
Danske aktier	0,89	0,71	0,85	0,79	1,28
Danske aktier Akk.	0,87	0,69	0,83	0,78	1,26
Globale Aktier Basis	0,77	0,54	0,74	0,74	0,97
Globale Aktier SRI	0,63	0,29	0,51	0,59	1,03
Globale Fokusaktier	0,90	0,57	0,74	0,67	0,87
Bæredygtige Aktier	1,01	0,67	0,82	0,62	0,81
Taktisk Allokering	0,62	0,50	0,85	0,95	1,16
Aktieallokering KL	0,77	0,53	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,78	0,53	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,93	0,53	1,63	0,75	0,93
Globale Aktier SRI Akk.	0,80	0,30	1,46	0,09	0,42
Balanced Risk Allocation	0,54	0,14	0,85	0,92	1,18
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	24.741	-28.502	2.755	12.059	63.143
Korte obligationer Akk.	8.582	-5.789	9.490	1.404	14.255
Lange obligationer	-161.389	50.608	132.747	44.775	398.956
Lange obligationer Akk.	-298.536	136.332	254.097	117.532	304.422
Bæredygtige Kreditobligationer	-3.321	1.183	10.326	-2.560	5.164
Kreditobligationer	-33.079	12.789	64.244	-19.001	55.693
Kreditobligationer Akk.	-47.748	28.849	113.093	-31.747	34.253
Danske aktier	185.927	181.885	148.287	-56.940	165.561
Danske aktier Akk.	358.869	410.158	352.703	-142.247	73.475
Globale Aktier Basis	595.339	125.666	348.524	-63.744	125.487
Globale Aktier SRI	599.427	25.750	204.266	-65.577	44.171
Globale Fokusaktier	440.630	97.125	258.165	-31.444	34.416
Bæredygtige Aktier	1.039.116	351.183	235.444	-33.102	13.878
Taktisk Allokering	1.264.364	232.420	737.909	-98.666	177.023
Aktieallokering KL	281.305	54.378	162.690	-34.451	15.743
Aktieallokering Akk. KL	706.877	146.054	477.494	-89.102	79.533
Globale Fokusaktier Akk.	942.892	201.010	650.671	-55.720	193.045
Globale Aktier SRI Akk.	557.446	65.925	304.517	-121.178	130.030
Balanced Risk Allocation	313.663	-582.285	128.525	97.616	238.761

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	2.255.373	3.304.447	3.822.921	3.440.597	2.898.116
Korte obligationer Akk.	1.252.428	828.199	825.906	799.661	1.180.477
Lange obligationer	9.145.263	5.930.892	5.458.685	5.066.754	4.816.777
Lange obligationer Akk.	9.446.258	11.405.058	10.915.359	9.997.882	9.329.527
Bæredygtige Kreditobligationer	202.642	178.233	191.337	170.894	200.817
Kreditobligationer	1.729.915	1.326.714	1.317.385	1.142.697	1.083.622
Kreditobligationer Akk.	2.646.341	2.692.956	2.471.145	1.975.113	1.828.774
Danske aktier	1.134.382	973.604	646.796	515.233	573.602
Danske aktier Akk.	2.323.156	1.892.398	1.557.963	1.203.735	1.210.810
Globale Aktier Basis	2.523.181	1.786.059	1.519.879	1.250.019	1.845.362
Globale Aktier SRI	2.419.740	1.383.182	1.381.744	502.530	369.895
Globale Fokusaktier	1.945.941	1.379.552	1.301.494	581.621	374.942
Bæredygtige Aktier	4.634.588	3.404.162	1.430.010	556.714	339.537
Taktisk Allokering	9.577.496	7.891.125	6.704.052	5.032.591	4.314.875
Aktieallokering KL	1.407.913	928.287	811.558	552.516	277.929
Aktieallokering Akk. KL	3.222.909	2.549.168	2.243.364	1.627.603	1.267.563
Globale Fokusaktier Akk.	3.992.465	2.885.583	2.628.564	2.080.298	3.712.855
Globale Aktier SRI Akk.	1.931.111	1.990.601	1.690.489	890.995	1.710.053
Balanced Risk Allocation	946.186	1.521.167	4.280.535	4.250.980	3.424.258
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	22.245	33.001	37.910	33.890	28.236
Korte obligationer Akk.	8.474	5.651	5.630	5.513	8.143
Lange obligationer	91.536	57.527	52.491	49.205	44.415
Lange obligationer Akk.	52.007	61.083	59.305	55.709	52.604
Bæredygtige Kreditobligationer	1.806	1.546	1.634	1.534	1.764
Kreditobligationer	16.530	12.357	12.112	10.938	9.821
Kreditobligationer Akk.	23.625	23.604	21.970	18.555	16.901
Danske aktier	4.290	4.029	3.264	2.995	2.257
Danske aktier Akk.	4.753	4.589	4.800	4.777	4.288
Globale Aktier Basis	21.319	18.945	16.668	15.548	21.409
Globale Aktier SRI	15.025	11.444	10.912	4.840	2.740
Globale Fokusaktier	15.346	13.631	12.229	7.099	3.858
Bæredygtige Aktier	22.798	21.595	10.119	5.233	2.895
Taktisk Allokering	44.627	42.527	37.148	31.749	26.762
Aktieallokering KL	8.543	6.995	6.382	5.470	2.596
Aktieallokering Akk. KL	18.428	18.632	17.283	16.015	11.837
Globale Fokusaktier Akk.	10.828	10.293	10.084	10.510	17.973
Globale Aktier SRI Akk.	10.543	14.868	12.690	8.641	14.373
Balanced Risk Allocation	4.675	9.685	25.001	25.578	21.166

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Tracking Error					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,35	2,56	2,90	2,44	2,63
Danske aktier Akk.	2,32	2,56	2,52	3,22	2,61
Globale Aktier Basis	0,23	0,22	2,10	0,20	0,19
Globale Aktier SRI	4,30	3,92	3,27	3,08	3,09
Globale Fokusaktier	3,48	2,99	3,23	3,62	3,48
Bæredygtige Aktier	3,87	3,58	2,93	2,81	57,81
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	0,99	0,49	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,94	0,49	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,63	3,75	3,21	3,41	1,52
Globale Aktier SRI Akk.	4,26	4,05	4,13	3,61	3,05
Balanced Risk Allocation	7,60	7,53	4,84	5,62	6,86
Active Share					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	20,55	23,75	27,05	27,87	24,18
Danske aktier Akk.	22,05	23,95	27,07	28,50	25,13
Globale Aktier Basis	9,12	9,55	12,75	12,97	11,55
Globale Aktier SRI	82,85	79,72	87,24	87,14	89,86
Globale Fokusaktier	85,59	86,39	85,56	86,79	86,81
Bæredygtige Aktier	86,05	86,68	86,39	87,59	86,40
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	18,87	22,45	17,54	19,03	20,74
Aktieallokering Akk. KL	18,04	21,28	16,70	17,36	16,36
Globale Fokusaktier Akk.	85,59	86,42	85,64	36,83	57,70
Globale Aktier SRI Akk.	82,78	79,78	87,15	78,53	77,81
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-

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

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Denne rapport er foreningens redegørelse for samfundsansvar og beskriver foreningens arbejde i forbindelse med investeringspolitikken og de forpligtelser, som foreningen i denne forbindelse har påtaget sig over for medlemmerne. Rapporten opfylder rapporteringsforpligtelserne i henhold til regnskabslovgivningen for UCITS samt de nye disclosure- og taksonomiforordninger. Foreningens rådgiver, Nykredit Bank, rapporterer på foreningens vegne direkte til UN PRI om arbejdet med de 6 FN-støttede principper. En kopi af denne er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Foreningens investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

Foreningen har tilsluttet sig Nykredits investeringspolitik. Målet for denne politik, der er tilgængelig på foreningens hjemmeside, er at tage del i ansvaret for det samfund, foreningen er en del af, og at skabe langsigtet værdi for foreningens investorer. Foreningens ledelse er overbevist om, at det at investere bæredygtigt hænger uadskilleligt sammen med målet om at levere gode, langsigtede investeringsresultater til investorerne.

Foreningen har en særlig mulighed for at gøre en forskel i den måde, der investeres på. Verdens investorer står centralt i arbejdet med at flytte samfundet i en mere bæredygtig retning, herunder understøtte FN's 17 verdensmål og Paris-aftalens klimamålsætning. Som forvalter af kapital har foreningen dermed et ansvar for at allokere investorenes penge, så de understøtter den bæredygtige omstilling.

For foreningen handler bæredygtig investering om at skubbe på udviklingen. Ledelsen er af den overbevisning, at foreningen skaber størst nytte for investorerne og samfundet ved at investere de forvaltede midler i de virksomheder, der har potentiale til at bevæge sig i en mere bæredygtig retning. Dette vurderes at være bedre end kun at investere i de virksomheder, der allerede er i mål. Ledelsen finder, at foreningen som ejer kan påvirke de virksomheder, der investeres i, til at omstille sig ved at engagere sig i virksomhederne og bruge ens indflydelse.

Ved investeringer i virksomheder indgår bæredygtighed i vurderingen, ligesom foreningen ekskluderer virksomheder med ingen eller urealistiske planer for en bæredygtig omstilling af deres forretning. Foreningen udelukker naturligvis også investeringer i virksomheder, der ikke lever op til de internationale retningslinjer, konventioner og anbefalinger, som Danmark støtter.

For mange kunder er det dog ikke tilstrækkeligt, og derfor går flere af foreningens investeringsfonde videre end det og tager et mere aktivt ansvar for at flytte penge i en retning, der understøtter den bæredygtige omstilling. Det betyder bl.a., at graden af virksomhedernes bæredygtighed vægtes endnu højere, når der udvælges, hvad investeringsfonden skal investere i, ligesom foreningen i nogle produkter udelukker flere typer af virksomheder, f.eks. virksomheder involveret i udvinding af fossile brændstoffer, tobak, alkohol og hasardspil.

I alle foreningens investeringer søger ledelsen og rådgivere altid at finde den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. Når investor ønsker at foretage investeringer, hvor bæredygtighed vægtes endnu højere, stiller det derfor ekstra krav til rådgivningen. For når bæredygtighed vægtes højere, reducerer det antallet af virksomheder, foreningen kan investere i. Det kan give udsving i risiko og afkast – både i positiv og negativ retning – sammenlignet med andre investeringsfonde.

Det er ledelsens overbevisning, at langsigtet afkast og bæredygtighed går hånd i hånd. Fremtidens afkast skabes af de virksomheder, der tager ansvar for den fremtid, de er en del af. Og foreningen ser det som sin vigtigste opgave at skabe et godt, langsigtet afkast til investorerne og samtidigt sikre en positiv effekt på samfundet.

Foreningen er gennem sin rådgiver Nykredit Bank en del af en stribe netværk og internationale samarbejder med andre investorer med det formål at udbrede og udvikle arbejdet med bæredygtige investeringer. Det er bl.a. de FN-støttede principper for ansvarlige investeringer, UN Principles for Responsible Investments (UN PRI), som Nykredit underskrev i 2009. Nykredit har siden 2008 været en del af UN Global Compact og var i 2019 et af de stiftende medlemmer i UN Principles for Responsible Banking. Nykredit er desuden medlem af Dansif, Eurosif, samt en stribe brancheorganisationer, herunder Finans Danmark. Nykredit har derudover bidraget til og tilslutter sig Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Som led i indsatsen for at opnå Nykredits klimamålsætning for investeringer, har Nykredit Asset Management tilsluttet sig anbefalingerne fra Task Force on Climate Related Financial Disclosures. Disse indgår som et centralt element i investornetværket Climate Action 100+, som Nykredit har været aktiv del af siden opstarten. Nykredit er ligeledes en del af klimanetværket Institutional Investor Group on Climate Change/IIGCC og har tiltrådt Net Zero Asset Manager Initiative, der forpligter forvaltere til klimaneutralitet i 2050, samt at sætte målsætninger for 2030 og bidrage til metodeudviklingen. Foreningens rådgiver arbejder også med andre rammeværker og bæredygtighedscertificeringer, fx Svanemærket, Towards Sustainability, LuxFlag og Montreal Carbon Pledge.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

Investeringsbranchen opdaterede i 2020 sine anbefalinger til minimumshåndtering af bæredygtighed i investeringerne. Foreningen har gennem sin rådgiver deltaget aktivt i udarbejdelsen af de opdaterede anbefalinger og tilslutter sig denne. Anbefalingen berører offentliggørelse af investeringspolitik og detaljer om, hvad denne kan indeholde, herunder integrering af bæredygtighedsanalyser, screening for brud på internationale normer til aktivt ejerskab og stemmeafgivelse. Den indeholder også anbefalinger til rapportering, herunder rapportering om klimaaftryk. Anbefalingerne kan hentes på www.finansdanmark.dk.

Nykredits arbejde med implementeringen af de nye EU-regler for bæredygtige investeringer

Hjørnesteinen i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger udbydere, forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er at allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse opdaterede Nykredit sin politik for bæredygtige investeringer, som foreningen tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

I forbindelse med prospektopdateringen skulle foreningen i denne forbindelse kategorisere investeringsprodukterne, så investorerne på tværs af forvaltere kan identificere hvilke afdelinger, der integrerer bæredygtighed i forvaltningen af porteføljen, og hvilke investeringsfonde, hvor der derudover er sat konkrete mål for bæredygtigheden i porteføljen. Disclosureforordningen fastsætter en række krav til finansielle markedsaktører og rådgivere omkring transparens vedr. bæredygtige investeringsprodukter. Kravene vedrører både de oplysninger kunder kan forvente at få forud for investering samt de løbende rapporteringsforpligtelser, som finansielle markedsaktører har.

Særligt har opdelingen af finansielle produkter efter bæredygtighedskrav fået opmærksomhed. I nedenstående tabel er vist betydningen af, om en afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6, 8 eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i Disclosureforordningen, der beskriver en afdelings forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter.

Artikel 6	Artikel 8	Artikel 9
Produkter, der inddrager bæredygtighedsrisici og eventuel negativ påvirkning, men ikke møder kravene til Artikel 8 eller 9-produkter. Nykredits fonde i Investering Danmark brancheanbefaling.	Produkter, der fremmer miljømæssige eller sociale karakteristika, og som inddrager bæredygtighedsaspekter i investeringsprocessen, men som ikke har nogen bæredygtighedsmålsætning.	Produkter, der opfylder kravene i artikel 8, men som derudover også har en bæredygtighedsmålsætning. Alle investeringer skal være bæredygtige, og ingen af de underliggende investeringer må gøre skade på miljømæssige eller sociale målsætninger. Samtidig skal selskaberne leve op til praksis for god selskabsledelse.

Alle afdelinger skal som minimum leve op til Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Det betyder, at også her tages højde for bæredygtighedsrisici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen. Det sker gennem udelukkelse af eksempelvis producenter af kontroversielle våben, og selskaber med store klimarisici, der ikke er omstillingsparate. Samtidig gør Foreningen via Nykredit en indsats for at være en aktiv ejer. Dette er beskrevet senere i denne redegørelse.

Artikel 9-fonde

Foreningen har en afdeling, der er kategoriseret som artikel 9. Fonden har tre bæredygtighedsmålsætninger, der ligger udover afkastmålsætningen:

1. At investere i overensstemmelse med Parisaftalens målsætning om at begrænse den globale temperaturstigning til maksimalt 1,5 grader.
2. At bidrage til opnåelsen af FN's verdensmål.
3. At bidrage til alle seks kriterier i EU's taksonomi over grønne aktiviteter og har som målsætning at 25% af omsætningen i fondens selskaber er på linje med taksonomien i 2025.

Afdelingen har som afkastbenchmark MSCI ACWI og som bæredygtigheds-referencebenchmark MSCI ACWI Select Sustainability. Sidstnævnte er konstrueret med det formål at følge EU-standarden for Paris-aligned benchmarks, dvs. 1,5 graders målsætningen, og samtidig inddrage ESG-metoden fra MSCI ESG Leaders og leve op til kravene i Svanemærket.

Afdelingen slog afkastet i standardbenchmarket. Klimaaftrykket er væsentligt lavere end bæredygtigheds-referencebenchmarket. Samtidig har den en overeksponering imod selskaber, der bidrager positivt til verdensmålene og en under-

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

eksponering mod de, der bidrager negativt. Det er kun de to første taksonomi-målsætninger, der er defineret. Her er afdelingen eksponeret 6,8%. Der er et stykke til målsætningen om 25% eksponering, men dette forventes at ændre sig i kontakt med færdiggørelsen af taksonomien og bedre data. Afdelingen vil fortsat have fokus på at øge sin eksponering.

Afdelingen har processer til løbende at sikre overholdelse af principperne om minimum-safeguards, do-no significant-harm og disclosure-forordningens bæredygtighedsdefinition i artikel 2, stk. 17.

Afdelingen var i 2021 i overensstemmelse med såvel sit afkastmål som sine bæredygtighedsmålsætninger. Afdelingen er ligeledes Svanemærket, og der vil i den forbindelse blive udarbejdet en særskilt rapportering, der også er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Foreningen inddrager på forskellig vis bæredygtighedsrisici i sin forvaltning. Disse risici har erfaringsmæssigt en betydning for de finansielle afkast. Således kan klimarisici særligt i sektorer, der er i en omstillingsfase, have en betragtelig betydning for afkastet. Dette kan dog i kortere perioder ændre sig. Det er ligeledes ledelsens erfaring, at selskaber, der bryder internationale normer, vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen påvirker selskabets markedsværdi negativt. Og sidst men ikke mindst, så er der det positive tilvalg, der gør sig gældende i de aktivt forvaltede fonde samt de passive fonde med bæredygtighedsbetragtninger indbygget i benchmark-konstruktionen. Da disse betragtninger er vægtet ud fra deres samspil med de finansielle risici, så vurderes disse også at have en positiv indflydelse på afkastet.

Således gav foreningens afdelinger, der inddrog bæredygtighed i sine investeringsprocesser overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt og passivt forvaltede afdelinger. For kreditobligationer forholdt det sig en smule anderledes i 2021. Her klarede afdelinger, der udelukker fossile brændstoffer, sig kun på niveau med markedet før omkostninger og lidt under på afkastet efter omkostninger. Set i et længere perspektiv fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI ACWI ESG Leaders indekset, som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig også gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard indekset.

Inddragelse af bæredygtighed i rådgivningen

Foreningens arbejde med bæredygtighed har også omfattet et samarbejde med distributøren om rådgivning af investorerne. Således har foreningen oplyst om de nye regler. Foreningen har endvidere i løbet af året ikke blot lagt de påkrævede informationer frem på hjemmesiden, men også tilføjet informationer om eksempelvis kategorisering på overblikssider og fakta-ark, så investorerne kan danne sig et overblik. Derudover har foreningen bidraget til at udbrede indsigten om bæredygtige investeringer overfor investorerne gennem en række aktiviteter såsom konferencer, webinarer og artikler. Dette arbejde fortsætter i 2022, hvor foreningen i samarbejde med distributøren forbereder de nye Mifid-regler om afklaring af investorers bæredygtighedspræferencer.

Taksonomiforordningen

Ved indgangen til 2022 trådte EU's taksonomiforordning i kraft. Reguleringen definerer investeringer, der kan betegnes som bæredygtige. I forbindelse med ikrafttrædelsen af den nye regulering har foreningen opdateret prospektet med målsætninger for eksponering til aktiviteter, som er omfattet af taksonomien.

De største aktivklasser, som foreningens samarbejdspartner, Nykredit, rådgiver om, er det noterede aktiemarked, erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. En mindre del vedrører unoterede aktiver såsom infrastruktur og private equity. En stor andel af førnævnte aktivklasser i Danmark vedrører realkreditobligationer. Dansk realkredit og udlån til energiforbedring i boliger udgør derfor et stort potentiale for at understøtte den grønne omstilling.

Forudsætningen for udnyttelsen af dette potentiale er naturligvis, at udstederne opgør de finansierede udledninger fra en given udstedelse, samt at dette kan sammenholdes med taksonomiens kriterier.

Der foreligger endnu begrænsede data opgjort efter taksonomien for unoterede aktiver og statsobligationer. 37% af udstederne i det globale aktiemarked (ACWI IMI) har opgjort data i henhold til taksonomien. Det tilsvarende tal for udstedere af investment grade erhvervsobligationer (ICE BOFA Broad Market) er 36%. Højrenteobligationer (ICE BOFA Global HY) ligger på 38%, og Nykredit har opgjort andelen for realkreditobligationer til 16%. Målene for overensstemmelsesgraden med taksonomifor de enkelte investeringsfonde fremgår af deres prospekter og årsrapporter.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Den enkelte investeringsfonds overensstemmelsesgrad med taksonomien er gengivet i oversigtstabellen bagerst i denne redegørelse.

Foreningens arbejde med klimaudfordringen

I månederne op til og under klimatopmødet, COP 26, i Glasgow blev en række ambitiøse og banebrydende initiativer for særligt finanssektoren dannet. Det var bl.a. Net Zero Asset Managers Initiative, som foreningens samarbejdspartner, Nykredit, har tilsluttet sig i foråret 2021. De samledes sammen med Net Zero Asset Owners alliance og Net Zero Banking Alliance i Glasgow Financial Alliance for Net Zero, hvor de forpligtede sig til at opnå net zero i 2050 på linje med Paris-aftalens 1,5-graders målsætning. Initiativerne forvalter samlet en formue på \$130.000 mia.

Foreningen ønsker at investere i overensstemmelse med klimaafspraken. Dvs. at temperaturstigningen holdes under 2-grader og gerne 1,5 grader. For at sikre, at det er tilfældet, så analyserer foreningens rådgiver løbende investeringsfondene og udøver aktivt ejerskab.

Nykredit har sammen med foreningen i en årrække arbejdet med at integrere klimahensyn i investeringer, og i 2021 sattes for første gang konkrete klimamål:

- Klimaneutralitet i 2050
- 60% reduktion i udledningsintensitet i 2030
- Alle fonde skal dokumenterbart være på vej mod 1,5-graders målet i 2030

Målene er ambitiøse. Men ambitiøse målsætninger betyder også, at de ikke når sig selv. Særligt går foreningen og Nykredit i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra porteføljerne for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Her ses på en række forskellige tiltag, der kan sikre den langsigtede nedbringelse af CO₂-udledningen i foreningens investeringer:

- Aktivt ejerskab overfor fossile selskaber og selskaber med høje udledninger
- Øgede grønne investeringer
- Klimarelaterede benchmark
- Eksklusioner af selskaber, der ikke har lagt en troværdig omstillingsplan på linje med Paris-aftalen

Aktivt ejerskab for grøn omstilling

Foreningen og Nykredit søger at støtte selskaber i deres omstilling til en nuludledningsøkonomi. Foreningen går i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger i foreningens porteføljer for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Det gøres direkte dialogen med selskaberne og igennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Her indgår foreningen via Nykredit – og 616 andre investorer, der repræsenterer en samlet formue på over USD 60.000 mia. – i dialog med de 167 selskaber, der står for over 70% af verdens samlede udledninger.

I opløbet mod årets klimatopmøde i Glasgow var der fra både selskaber og investorer en stigende tilslutning til konkrete målsætninger på linje med Paris-aftalens målsætninger. Under Climate Action 100+ er Nykredit en del af grupperne, der er ansvarlige for dialogen med Mærsk og Heidelberg Cement. Begge selskaber har fremsat ambitiøse klimamålsætninger. Fx vil Mærsk nu sætte sit første CO₂-neutrale fragtskib i havet allerede i 2023, mens Heidelberg Cement bruger 80% af deres forskningsbudget på klimavenlige løsninger. Se climateaction100.org for flere detaljer om denne indsats.

Uden for Climate Action 100+ har foreningens rådgiver i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med stålselskabet ArcelorMittal. Stålproduktion er en ekstremt ressourceintensiv forretning, og det fornægter sig ikke i selskabets klimaaftryk. ArcelorMittal er med over 10% af verdens stålproduktion det absolut største selskab indenfor branchen. ArcelorMittal har i 2021 fremsat målsætninger om at reducere udledningerne fra egne aktiviteter med 25% globalt inden 2030 og at lancere verdens første udledningsneutrale stålvalseværk i 2025. Denne tager brintteknologien til det næste niveau, og netop brint vurderes at være den centrale teknologi fremadrettet, og den udgør et særligt fokusområde i selskabets investeringsplan.

En anden betragtelig udleder af klimagasarter er aluminiumsproducenten Alcoa. Aluminiumsproduktion er i teorien nemmere at gøre klimaneutral, men de praktiske udfordringer er stadig betragtelige. Alcoa har gjort store fremskridt i sin zero

carbon teknologi, men den store udfordring er stadig at få vedvarende energi i tilstrækkelige mængder. Der sker fremskridt, men selskabet har endnu ikke sat et egentligt net zero mål. Derfor er dialogen med Alcoa fokuseret på at accelerere indsatsen og lukke de mest forurenende fabrikker, samt at få selskabet til at sætte eksterne mål og rapportere på disse. På den måde kan foreningen måle udvikling op imod konkurrenter og foreningens ambitioner.

Foreningen opgør klimaaftrykket for sine investeringsfonde. Disse fremgår af tabellen bagerst i denne redegørelse. Metoden følger anbefalingerne fra Finans Danmark, og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra dataleverandøren MSCI. For flere detaljer se rapporteringsprincipperne senere i redegørelsen.

Der mangler imidlertid data på en række aktivklasser for at kunne skabe et komplet overblik. Opgørelsen inkluderer derfor kun investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Der arbejdes med forvalterne af investeringsfonde inden for private equity og infrastruktur for at få gode udledningsdata herfra. Ligeledes samarbejdes i regi af Finans Danmark og IIGCC om at etablere metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Oversigten over afdelinger til sidst i denne redegørelse viser, at de fleste afdelinger har et klimaaftryk, der ligger under deres respektive klima-benchmark. Flere har endda et klimaaftryk, der ligger langt under deres benchmark. Generelt er der en positiv udvikling i retning af 2030-målsætningen.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

Foreningen forventer, at de selskaber, der investeres i, til enhver tid overholder international ret og respekterer menneskerettighederne. Hvert kvartal screenes mere end 10.000 forskellige værdipapirer for udsteders brud på international ret. International ret er defineret som internationale konventioner eller aftaler, som verdens lande, herunder Danmark, har tilsluttet sig. Disse er samlet i Global Compacts 10 principper og OECD's retningslinjer for multinationale virksomheder. Det gælder eksempelvis UN Guiding Principles on Business and Human Rights samt ILO-konventionen. Hvis et selskab bryder international ret, søger foreningens rådgiver at få selskabet til at løse problemet gennem dialog og samarbejde med andre investorer. Ved udgangen af 2021 havde Nykredit engagementer med 26 selskaber for brud på internationale normer. Hvilke selskaber, der er tale om, og hvilke fonde, der har eksponering imod dem fremgår af tabellen bagerst i redegørelsen.

Det daglige arbejde med implementeringen foretages af foreningernes rådgiver Nykredit. Det sker i samarbejde mellem de enkelte investeringsteams og Nykredits ESG-afdeling. Nykredits Forum for Bæredygtige investeringer træffer beslutninger om opstart eller afslutning af engagements, samt om et selskab skal anbefales at blive ekskluderet.

Eksempler på foreningens engagements med selskaber for brud på internationale normer

Kemikalierne anvendt i brandhæmmende skum, de såkaldte PFOS-kemikalier, har skabt overskrifter for den forurening, som anvendelsen har medført på særligt nuværende og tidligere øvelsesanlæg. Selskabet 3M, som er mest kendt for produktionen af de gule post-it-sedler, er storproducent af PFOS. Selskabet er i fokus i både Danmark og i udlandet, herunder Belgien og USA, hvor der er rejst erstatningskrav. Selskabet stoppede med at producere PFOS i 2000, men som sagerne i 2021 viste, er der et stort behov for at få kortlagt, hvor produkterne har været anvendt og potentielt har skabt forurening. 3M har taget gode tiltag i sagen, men vi forventer, at selskabet tager mere ansvar, særligt fordi de som producent og sælger af produktet har en unik indsigt i, hvor det potentielt har skadet. På den baggrund indledte Nykredit i 2021 engagement med 3M.

I 2021 blev der indledt et engagement med Activision Blizzard. Selskabet sættes i forbindelse med chikane af seksuel karakter og herunder specifikt krænkelse af kvindelige medarbejdere samt dårligere ansættelsesvilkår. Målet er at sikre ligebehandling.

Archer-Daniels har gennem sin forsyningskæde eksponering til problemer i produktionen af soja og palmeolie i bl.a. Malaysia. Problemerne er skade på biodiversitet, dårlige arbejdsvilkår og endda børnearbejde. Derfor indledte foreningen engagement med Archer-Daniels, så selskabet styrker sin kapacitet til at håndtere disse.

Goldman Sachs var involveret i hvidvaskning af penge og bestikkelse af en række embedsmænd fra Malaysia og De Forenede Arabiske Emirater for at kunne få kontrakter med Malaysias investeringsudviklingsfond (1Malaysia Development Berhad). Foreningen igangsatte engagement, da det fortsat er uklart, om selskabet har foretaget foranstaltning til at undgå gentagelse.

Nykredit afsluttede i 2021 bl.a. sit langvarige engagement med Volkswagen. Engagementet blev indledt i 2016 på baggrund af emissionsskandalen. Nykredit valgte sammen med andre investorer at gå i dialog med selskabet for at få det til at stoppe svindlen, ændre processer, så den ikke gentages, og tage klar stilling i forhold til den grønne omstilling af bilindustrien. Myndigheder i såvel USA som Europa har på samme tid presset Volkswagen i lignende retning, og selskabet er idømt betragtelige bøder hos domstolene. I dag er Volkswagen et andet sted. Svindlen er afdækket og ophørt. Nye procedurer er indført, og samtidig har selskabet iværksat en historisk investeringsplan til omstilling af produktion fra diesel og benzin til elbiler. På den baggrund har foreningen indstillet sit engagement, men Nykredit følger fortsat udviklingen tæt.

Ship Recycling Transparency Initiative

I nogle tilfælde er der en mere strukturel problemstilling bag de brud på internationale normer, som foreningens rådgiver har identificeret. Det er eksempelvis tilfældet i problemstillingen omkring genanvendelse af udtjente skibe. Disse ender alt for ofte på strande i Sydøstasien, hvor dårligt uddannet personale med fare for eget helbred og miljøet ophugger skibene. Heldigvis har flere af verdens største skibsredere erkendt denne problemstilling.

I 2018 var Nykredit med til at etablere Ship Recycling Transparency Initiative med det formål at udbrede best practise gennem åbenhed om tiltag og målsætninger vedrørende ophugning af skibe. Foreningens rådgiver, Nykredit, er medlem af initiativets bestyrelse og repræsenterer finansielle aktører. Herigennem forsøges at bygge bro til flere investorer og banker, så netop informationerne om mere ansvarlige metoder til ophugning af skibe kommer til at indgå i deres investeringsbeslutninger. Initiativet har en hjemmeside, hvor det nærmere beskrives, hvordan der arbejdes med problemstillingen. I 2020 tilsluttede shippingselskabet Evergreen sig rapporteringen. Det betyder, at størstedelen af tonnagen på verdenshavene nu forpligter sig til rapportering. I 2021 voksede tilslutningen yderligere, så der nu er 30 deltagende selskaber fordelt på shippingselskaber, finansielle virksomheder og selskaber, der er afhængige af skibsfarten såsom BMW, Scania og John Deere. Se mere: <https://www.shiprecyclingtransparency.org/>.

Eksklusioner

Hvis et selskab ikke forbedrer sig, ekskluderes det fra foreningens investeringer. Dog lykkes det ofte i samarbejde med andre investorer at påvirke det enkelte selskab til at ændre adfærd.

I øjeblikket figurerer 168 selskaber på Nykredits og dermed foreningens eksklusionsliste. De fordeler sig i fire kategorier:

1. Producenter af kontroversielle våben
2. Selskaber, der har brudt internationale normer, og som ikke vil ændre adfærd
3. Kul- og tjæresandsselskaber uden planer for grøn omstilling
4. Selskaber, der er ramt af EU-sanktioner

Nye selskaber på eksklusionslisten er bl.a. producenter af tobak, hvilket vurderes at være uforeneligt med FN's målsætninger om at reducere tobaksrygning og dermed dødsfald relateret til tobaksrygning mest muligt.

Eksklusionslisten er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Aktivt ejerskab

Foreningens rådgiver er i løbende i dialog med selskaberne i de aktivt forvaltede investeringsfonde. I denne dialog indgår naturligvis også bæredygtighed. Det at stemme på selskabernes generalforsamling indgår som en naturlig del af disse aktiviteter. Foreningen stemmer altid med det formål at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed medlemmernes investering. Foreningen følger Komitéen for god Selskabsledelses anbefalinger vedrørende aktivt ejerskab. Denne rapport er en del af afrapporteringen til komiteen omkring foreningens aktiviteter i denne forbindelse.

Det er foreningens rådgiver, der i det daglige afgør strategien for afgivelsen af stemmerne. På samme vis som beslutning om investering eller salg, så indgår vurderingerne af dagsordenpunkterne. Stemmeafgivelserne i 2021 er sket via en stemmeplatform. Foreningens stemmer er afgivet via Glass-Lewis. Glass-Lewis leverer ligeledes analyser af selskaber og deres dagsordener. Disse analyser suppleres med analyser fra MSCI ESG Research, samarbejdet gennem Climate Action 100+ og naturligvis Nykredits egne analyser.

I 2021 har foreningen sammen med andre investeringsfonde, der samarbejder med Nykredit deltaget på mere end 1321 generalforsamlinger, hvor der er taget aktiv stilling med henblik på varetage investorernes interesser. Det er normen, at selskabernes bestyrelser varetager investorernes interesse på bedste vis, men på tværs af foreningerne har Nykredit i 8% af afstemningerne dog valgt at stemme imod bestyrelsernes anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af

tilfældene været sammensætningen af bestyrelsen, hvor en kandidat ikke levede op til standarderne. Hver fjerde nejstemme skyldtes, at ledelsens løn eller bonuspakken ikke matchede markedet eller var præcist nok defineret. I 2021 havde foreningen særligt fokus på selskabernes indsats på klimaområdet og diversitet i bestyrelserne.

Netop diversitet var baggrunden for mange stemmer imod bestyrelsen. Det gjorde sig særligt gældende i Japan. Foreningen stemte i udgangspunktet for ethvert forslag, der styrkede selskabets forpligtelser og indsats for at nå Paris-aftalens klimamål. I mange tilfælde valgte bestyrelserne at støtte disse, men i enkelte tilfælde blev det til et opgør. Dette skete eksempelvis ved Exxon's generalforsamling, hvor investorerne bag Climate Action 100+ opstillede alternative mål og kandidater til bestyrelsen. Dette støttede foreningen med undtagelse af en enkelt kandidat, der havde for mange øvrige poster allerede.

Til tider vil flere emner være relevante for det samme selskabs generalforsamling. Et eksempel på dette er den japanske bank Mitsubishi UFJ. På selskabets generalforsamling støttede foreningen et aktionærforslag, der bad selskabet offentliggøre en strategi for at efterleve Paris-aftalen. Samtidig oplyste selskabet, at det som den første japanske bank ville tilslutte sig Net Zero Banking Alliance. Banken ville også sætte mål om net zero i sine egne aktiviteter I 2030 og for sin investeringsportefølje i 2050. Dette fandt foreningen positivt, men på et senere møde understregede foreningens rådgiver behovet for at lægge en klar strategi for finansiering af fossile aktiviteter i bestemte sektorer. Denne japanske bank har dog ligesom mange andre japanske selskaber en udfordring med at leve op til vores forventning om, at minimum 30% af bestyrelsesmedlemmerne er kvinder. På den baggrund stemte foreningen imod flere af bestyrelsesmedlemmerne.

På 2020 generalforsamlingen i den amerikanske bank JP MorganChase støttede foreningen et aktionærforslag, der opfordrede til, at banken skulle offentliggøre, hvorledes dens udlånsaktiviteter matcher Paris-aftalens 1,5 graders målsætning. Der var ikke flertal for forslaget, men banken valgte alligevel at annoncere et mål om at bringe finansiering på linje med 1,5 graders målsætningen senest i 2030. I første omgang er fokus på fossile brændstoffer, el-produktion og bilindustrien. Alligevel stemte foreningen i 2021 imod to bestyrelsesmedlemmer, herunder CEO og formand Jamie Dimon, fordi udviklingen vurderedes at gå for langsomt. Banken har nu tilsluttet sig Net Zero Banking Alliance. Foreningens rådgiver afholdte i slutningen af året et møde med banken, hvor detaljer med målsætningen og behovet for at accelerere indsatsen for at nå målene blev drøftet.

Foreningens rådgiver vil i 2022 implementere en fælles platform for stemmeafgivelse og samtidig øge aktiviteten, så foreningen fremover søger at deltage i samtlige mulige generalforsamlinger. Målet er at lade investorernes langsigtede interesse blive hørt på alle selskabers generalforsamlinger.

Andelen stemmeafgivelser i den enkelte afdeling fremgår af oversigten bagerst i denne redegørelse.

Statsobligationer

Foreningens ambitioner om bæredygtige investeringer omfatter også investeringer i statsobligationer. Udover at investeringerne skal overholde international ret, så mener foreningen, at demokrati og menneskerettigheder kan bidrage til afkastet. Investering i statsobligationer kan være et positivt bidrag til udviklingen i det pågældende land, men det forudsætter en opmærksom investor. Foreningens rådgiver anvender bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen. Men derudover vurderer rådgiveren også løbende hvilke lande, der skal være inkluderet i investeringsuniverset.

Rådgiveren har i indeværende år haft særlig fokus på at systematisere anvendelsen af bæredygtighedsdata i investeringsprocessen. Det har blandt andet medført anvendelsen af et udvidet scorecard. Den største indsats har dog været omkring den grønne omstilling, og hvordan dette indgår i vurderingen af risici og muligheder. Mens antallet af olieeksporterende lande er relativt lavt sammenlignet med antallet af olieimporterende globalt set, så udgør de olieeksporterende lande en langt større del af markedet for udviklingslandes statsobligationer. Hvor olieeksporten tidligere var et klart plus for udstederens økonomiske formåen, så betyder betragtningerne om den nødvendige grønne omstilling, at dette også er en betragtelig fremtidig risiko, der skal medtages i investeringsprocessen.

Foreningen udelukkede i 2021 flere udstedere af statsobligationer. Belarus og Myanmar blev udelukket på baggrund af grove krænkelser af menneskerettigheder og systematisk forfølgelse af oppositionen i landene. Etiopien blev igen ekskluderet efter overgrebene i Tigray-provinsen, der senere har udviklet sig til en egentlig borgerkrig. Saudi Arabien blev ligeledes udelukket for krænkelser af menneskerettigheder og i særdeleshed mordet på systemkritikeren Khashoggi. Til gengæld blev Egypten reinkluderet. Landet er dog fortsat på overvågningslisten.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

Foreningens investeringer i statsobligationer har i indeværende periode været begrænset til investeringer i udstedelser fra Danmark, andre statslige udstedere i Det danske Kongerige og EU-lande.

Bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen

Foreningen anvender Nykredit som investeringsrådgiver. Hver gang Nykredit vurderer en mulig investering, anvendes bæredygtighedsvurderinger til at forstå de risici og muligheder, som knytter sig til klima, miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG-forhold). Virksomheder, der ikke håndterer ESG-forhold med rettidig omhu, er ofte en dårligere investering. Det vigtigste, bæredygtighedsanalysen giver os, er en indikation af, om selskabet er på vej til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor kan både en virksomhed med et meget højt niveau, og en virksomhed, der kommer fra et lavere niveau, men har en meget positiv udvikling, være en god investering.

Nykredit har siden 2012 anvendt bæredygtighedsanalyser i investeringsprocesserne, og processerne er løbende blevet forbedret på tværs af investeringsfonde og aktivklasser. Nykredits analyser indikerede allerede i 2014, at der potentielt kunne være et sammenfald mellem afkast og bæredygtighed, og denne indsigt er løbende blevet udbygget. Investeringsfondene investerer i mange højt ratede selskaber, men de investerer også i lavere ratede, som rådgiver forventer er inde i en positiv udvikling. Der kan også være tilfælde, hvor bæredygtighedsanalysen ikke er retvisende. Inddragelse af bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocesserne vil derfor oftest være en kombination af en kvantitativ og en kvalitativ tilgang.

Schneider Electric er et godt eksempel på, hvordan en stærk forretningsmodel med bæredygtighed helt centralt kan kombinere værdiskabelse og langsigtede forretningsmuligheder med de muligheder, den grønne omstilling giver. Elproduktionen vil blive omlagt til vedvarende energi, og transportsektoren skal finde andre energikilder end de fossile. Omvendt ventes distributionen af elektricitet ikke at undergå en større revolution, men derimod mere et positivt niveauskift i efterspørgslen.

Schneider Electric har mere end 100 års erfaring med elektriske distributionssystemer og har dermed længe været positioneret som en ekspert indenfor mellem- og lavspændings elektricitetsprodukter og løsninger. Dette er godt eksemplificeret ved selskabets rådgivningstilbud ESS – Energy and Sustainability Services – som hjælper virksomheder i forhold til energirelaterede spørgsmål og udfordringer. Det kan være alt lige fra skift til vedvarende energikilder, måling af energiforbrug og deraf udledninger til optimering og langsigtet planlægning energiforbrug.

Dette taler også direkte ind EU's taksonomi for klima og miljømæssige mål, som dermed ventes at fungere som en af de forventede katalysator for efterspørgslen i en ellers forholdsvis moden industri. Derudover har Schneider også mulighed for at undersøge og dokumentere udledninger og deraf forurening gennem hele sin værdikæde-screening. Her analyseres de reducerede eller måske helt undgået udledninger som følge af produkter og løsninger, som Schneider har udviklet og solgt til kunder verden over. Et eksempel på dette er Velux Gruppen, der sidste år annoncerede sit samarbejde med Schneider, som skal hjælpe Velux med at blive CO₂ neutral i 2030 og på sigt blive Lifetime Carbon Neutral. Det indebærer både hjælp til at få 100% af deres elektricitet fra vedvarende energikilder, ligesom der udvikles handlingsplaner for, hvordan fabrikkerne kan reducere deres energiforbrug. Selvom Schneiders Energy and Sustainability Services er et relativt nyt tilbud til kunderne, vurderes forretningsomfanget allerede at nærme sig en milliard euro. Med de interessante fremadrettede forretningsmuligheder og ikke mindst afledte salgspotentialer for den resterende del af produktporteføljen er det ikke urealistisk, at det nye forretningsområde kan understøtte selskabets vækst med 1-2 procentpoint p.a. i indeværende årti.

Epiroc var oprindeligt en del af Atlas Copco. Siden 2018 Epiroc har været et selvstændigt selskab. Som udstyrsleverandør til mineindustrien springer selskabet ikke umiddelbart i øjnene som en bæredygtig case, men Epiroc spiller faktisk en meget afgørende rolle i hele den bæredygtige agenda. Den grønne omstilling forudsætter metaller og mineraler som f.eks. kobber - også selvom samfundet bliver meget bedre til genbrug. Derfor er det afgørende, at minedriften gøres mere bæredygtig. Her spiller Epiroc en afgørende rolle som en af verdens førende leverandører af mineudstyr. Selskabet har investeret massivt i produktforbedring og udvikling, så det nu kan sætte målet om at halvere CO₂ udledningen inklusive de afledte udledninger, den såkaldte Scope 3.

Dette er særligt vigtigt, for det er brugerne af selskabets udstyr i minedriften, der har det største klimaaftryk. Det gøres ved at lade udstyret gå fra dieseldrift til eldrift. En ofte overset gevinst ved dette er, at minerne vil spare enorme mængde energi på ventilation i minerne, når dieselforbrændingen udfases. Foreningens investering i Epiroc har ikke været for aktivt at drive den forandring, men fordi foreningens rådgiver så, at selskabet i den grad havde forstået udfordringerne og investeret ind i dem.

BorgWarner er underleverandør til bilindustrien i form af komponenter og systemer til drivlinjen. Selskabet har været en del af værdikæden bag de fossildrevne biler. Efter en smule tøven har BorgWarner nu foretaget det helt rigtige strategiske valg ved at investere stort i fremtidens eldrevne drivlinje. Samtidig vil ledelsen udfase den mest ineffektive del af sin produktportefølje, som primært vedrører diesel og ældre løsninger til benzindrevne biler. Imens ikke alle dele af verden er klar til at elektrificere, bistår selskabet også med at gøre traditionelle motorer mere effektive med løsninger til forbedring af brændstofforbrug og begrænsning af udstødningsgasser.

Selskabet hjælper dermed både til at reducere den negative påvirkning og udvikler samtidig nye moderne komponenter og produkter til fremtidens elbiler. BorgWarner forventer, at omkring halvdelen af salget i 2030 vil stamme fra fremstilling af eldrevne biler. BorgWarner er dermed en formodentlig vigtig spiller i EU's og USA's målsætning om mindst 50% elbiler i 2030 og en udfasningen de efterfølgende år. BorgWarner har altid leveret en fornuftig værdiskabelse, og selvom transitionsperioden bliver med udsving og upfront investeringer med lang løbetid, er foreningens rådgiver af den overbevisning, at selskabet og ledelsen kan løfte opgaven til gavn for samfundet og aktionærerne.

Huse er en vigtig del af såvel klimaudfordringen som løsningen. Det gælder såvel i konstruktionen som i brugen af bygninger, hvor målet må være zero emission housing. Her er også interessante investeringsmuligheder. Det er eksempelvis Sekisui House, der har været frontløber på bæredygtigt byggeri i Japan. Selskabets tilgang rækker fra jordskælvssikring til ressourceminimering. Selskabet introducerede integrerede solceller i tagsten et år før Tesla. Selskabets aggressive langsigtede strategi og anvendelse af avancerede teknologiske løsninger stiller Sekisui stærkt på selskabets nye markeder i Kina, Australien, USA og UK. Selskabet sætter ambitiøse mål såsom net zero på tværs af husets livscyklus. Det vil sige fra opførelse, til brug og slutteligt nedrivning og genanvendelse.

Et andet eksempel på husbyggeri er amerikanske Pulte Group. Selskabet udviser langt fra det niveau som Sekisui, men selskabet har gode muligheder for at udleve et stort potentiale. Derfor er foreningens rådgiver i dialog med selskabet. Denne dialog har givet en bedre forståelse for de særlige forhold, der gør sig gældende på det amerikanske marked såsom bygningsreglementer og store regionale forskelle både i behovet for energieffektivt byggeri og i efterspørgslen efter den. Dialogen har bekræftet selskabets potentiale. Ledelsen anerkender betydningen af bæredygtighed for selskabets forretningsmodel og er lyttende. Dialogen har særlig fokus på bedre rapportering og at sætte klimamål, herunder at gøre bonus afhængig af disse mål.

I dag er ESG-forhold derfor en del af alle faser af investeringsprocessen - fra idegenerering, vurderinger af strukturerne i markedet til vurderingen af selskabets potentiale og det aktive ejerskab. I oversigtstabellen er en sammenligning af bæredygtighedsniveauet i den enkelte afdeling sammenlignet med benchmarket. Af denne fremgår det, at afdelingerne generelt har et højt niveau, og at næsten alle har et niveau over sit benchmark. Dette er en indikator for, at bæredygtighedsrisici er lavere, og at processen med inddragelse af bæredygtighedsaspekter fungerer efter hensigten. I de tilfælde, hvor niveauet er under benchmark, diskuteres dette med forvalteren.

Hvad betyder Svanemærket for en investeringsfond?

Foreningen har flere afdelinger, der er certificeret med Svanemærket. Baggrunden er, at flere og flere af investorer ønsker investeringsløsninger, der går videre end foreningens generelle politik.

Svanemærkede investeringsfonde skal opfylde 25 obligatoriske krav, der regulerer de forskellige måder, som en investeringsfond kan påvirke virksomheder på. Det drejer sig bl.a. om investeringsfondens fravalg og tilvalg af virksomheder samt åbenhed om investeringsfondens investeringer. Kravene betyder bl.a., at mindst halvdelen af investeringsfondens portefølje skal bestå af investeringer i virksomheder, der har fået en god bedømmelse i en bæredygtighedsanalyse. Samtidig må investeringsfonden ikke investere i visse brancher og virksomheder. Det er eksempelvis selskaber involveret i fossile brændstoffer, våben og tobak samt virksomheder, der har brudt internationale normer. Læs mere på ecolabel.dk.

Ny rapportering giver vigtige detaljer til realkreditinvesteringer

Dansk realkredit udgør en unik finansieringsform og aktivklasse. Den gør langsigtet finansiering tilgængelig for danske husejere, landbrug og virksomheder. Forudsætningen er pant i fast ejendom, som har en høj international standard. De danske boliger skal leve op til en energistandard, der er blandt de mest krævende i verden. De danske landbrug opererer under dansk miljøkrav, der på en stribe områder går videre end europæiske. Danske virksomheder ligger i top blandt de mest bæredygtige virksomheder i verden.

Realkreditudstedere har et højt niveau for samfundsansvar i deres adfærd, bl.a. styret af deres kreditpolitik. Udstederne forbedrer lige nu oplysningerne på udstedelserne og skærper deres målsætninger.

Udstedere screenes ligesom øvrige for brud på internationale retningslinjer og konventioner. Disse informationer sammen med bæredygtighedsanalyse af udsteder indgår, når foreningen investerer i realkreditobligationer. Foreningens rådgiver, Nykredit, går skridtet videre og anvender ligeledes udsteders kreditpolitikker, herunder inddragelse af bæredygtighedsanalyser, i deres investeringsbeslutninger. Som det fremgår af oversigtstabellen, så har de fonde, hvor der indgår realkreditobligationer et meget højt bæredygtighedsniveau.

Foreningens rådgiver har deltaget aktivt i at sætte standarder for rapportering fra udstedere, der kan knyttes til det enkelte kapitalcenter og dermed obligationsudstedelsen. På denne baggrund er det nu muligt at opgøre klimaafttryk på realkreditfonde, og det er endda også lykkedes at opgøre overensstemmelse med taksonomien. Nykredit vil som investor fortsætte dialogen med udstederne for at opnå yderligere forbedringer på dette område. Disse informationer vil naturligvis indgå i forvaltningen og rapporteringen.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

Nykredit ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Nykredit gør dette gennem klimaindsatsen og mere generelt gennem inddragelse af bæredygtighedsanalyser i investeringsprocessen. På denne vis vil Nykredit flytte investeringer i retning af selskaber, der adresserer deres egne og samfundets udfordringer. Dette vil på overordnet plan og til tider direkte påvirke enkelte verdensmål. Ligesom på klima så analyseres løbende foreningens investeringer for den positive eller negative påvirkning, som selskaberne har på verdensmålene. Mange selskaber påvirker verdensmålene positivt, men mange påvirker dem også negativt. Nogle gør begge dele. Derfor giver det mening at medtage begge perspektiver. Dette er i øvrigt også anbefalet af OECD.

Hver enkelt afdelings positive bidrag til verdensmålene og det negative bidrag fremgår af tabellen i slutningen af denne redegørelse. Generelt har de aktivt forvaltede fonde en bedre overensstemmelsesgrad end deres benchmark. Eneste forskel er afdelingerne med danske aktier, der har et meget højt niveau for overensstemmelsesgrad med verdensmålene.

Rapporteringsprincipper

Nykredit anvender begreber og metoder anbefalet af UNPRI til opgørelse af den årlige afrapportering til UNPRI samt i Nykredits øvrige rapportering. Nykredit anvender Investering Danmark's brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i vores overordnede rapportering.

Data om udsteders og udsteders bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainability er Nykredits partner på engagements vedrørende brud på internationale normer. I den forbindelse leverer de supplerende data på den konkrete sag samt vurderingen af udviklingen i sagen. Glass-Lewis leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, der anvendes til beslutninger omkring afgivelse af stemmer. Samme selskaber leverer statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvender Nykredit datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer, som anses som troværdige. Når vi anvender denne type informationer, så fremgår kilden i rapporteringen.

Opgørelse af data for egnetheden og overensstemmelsen med taksonomien er beregnet for aktier og erhvervsobligationer på baggrund af data fra MSCI ESG Research. For realkreditudstedelser har Nykredit selv indsamlet data. Identifikationen er sket ud fra taksonomien for boliger, herunder særligt energimærkningen.

Afdelinger med ESG-rating over benchmark

Afdelingerne er ESG-ratet ved at anvende MSCI's ESG-rating for selskaber kombineret med en metode til måling af investeringsfonde. ESG-ratingen er den såkaldte quality-score, der opstår ved at vægte industry-adjusted score, der er en score på 1-10 for hvert selskab og vægte det for henholdsvis investeringsfonden og benchmark. Benchmark er afdelingernes officielle benchmark, der fremgår af foreningens prospekt. De afdelinger, der enten ikke har et benchmark eller hvor det ikke har været muligt at opgøre scoren for benchmark eller afdeling, indgår ikke i opgørelsen. Samme data er anvendt til analyse af henholdsvis afdeling og dens benchmark.

Generalforsamlinger, hvor foreningen deltog

Der opgøres en andel af generalforsamlinger, hvor foreningen deltog, i forhold til det samlede antal generalforsamlinger afholdt i de selskaber, hvor foreningen er investeret. Et selskab kan godt have mere end en generalforsamling om året, og det er også muligt, at foreningen køber positionen efter generalforsamlingen. I så fald har foreningen ikke ret til at stemme, og generalforsamlingen vil ikke indgå i opgørelsen.

Opgørelse af CO₂e -aftryk

Opgørelsen af CO₂e -aftrykket for foreningens afdelinger er opgjort efter Finans Danmarks CO₂e -model for den finansielle sektor. For mere om metoden og definitioner se Finans Danmarks metodepapir: finans-danmark-co2-model.pdf (finans-danmark.dk). Værdisætningen af selskaberne, der anvendes til vægtningen af selskabet, sker efter EVIC-metoden, som der henvises til i EBA's tekniske standard for nøgletallene for investeringer. Klimadata leveres af MSCI ESG Research, der bygger sine data på offentliggørelser fra selskaberne selv og fra CDP. Dette datasæt indeholder ikke data for statsobligationer eller unoterede selskaber. Nykredit har selv indsamlet data fra udstedere af realkreditobligationer og anvendt disse til beregning af klimaaftryk på denne aktivklasse. Data er indhentet direkte fra udstederne selv og baseret på rapporteringen på de kapitalcentre, som obligationsudstedelserne har finansieret.

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO₂e -models anbefalinger. Det betyder, at klimaaftryk er opgjort på aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Derivater og futures er medregnet såfremt de følger et defineret benchmark med underliggende fysisk identificerbare aktiver. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger en dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Læs mere på nykreditinvest.dk

Her kan du læse mere om foreningernes arbejde med bæredygtige investeringer, og hvorledes dette har gjort en forskel.

Oversigt over nøgletal for de enkelte afdelinger i foreningen

ISIN	Fond	SFDR Artikel	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/ mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity (WACI)		Porteføljens samlede klimaaftryk	Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata	Normbrud og tilhørende engagement %	Stemmeafgivelse			Taksonomi-alignment
			Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark		Fond	Bench-mark			%	% imod bestyrelsen	% for aktionær-forslag	
DK0016048994	Globale Aktier Basis	6	8,04	8,04	0,18	0,16	6,73	6,42	19,51	19,76	16983,50	1,00	1,00	1,00	13,00	71,40	5,02	36,74	
DK0010297118	Danske aktier	8	9,51	9,59	0,75	0,81	14,22	11,76	23,56	22,10	16134,46	0,97	0,95	100,00	3,00	0,00	0,00	0,00	9%
DK0060009249	Korte obligationer	8	10,00	10,00	0,36	0,35	1,50	1,75	1,22		3391,73	0,02	0,00	0,34	0,42	1,00			5%
DK0060009405	Lange obligationer	8	10,00	10,00	0,62	0,38	3,75	1,53	-0,16		34269,08	-0,21	0,00	0,17	0,42				5%
DK0060033975	Korte obligationer Akk.	8	10,00	10,00	0,53	0,35	2,29	1,75	-0,44		2863,77	-0,09	0,00	0,30	0,42				6%
DK0060034007	Lange obligationer Akk.	8	10,00	10,00	0,66	0,38	8,79	1,53	-0,11		83002,86	-0,26	0,00	0,07	0,42				5%
DK0060034270	Danske aktier Akk.	8	9,51	9,59	0,75	0,81	14,57	11,76	23,76	22,10	33857,51	0,97	0,95	100,00	2,58	0,00	0,00	0,00	9%
DK0060361046	Bæredygtige Aktier	9	8,88	7,76	0,55	0,16	0,98	8,10	4,30	23,16	4561,51	1,00	1,00	100,00	7,51	41,18	44,74	41,18	7%
DK0060360824	Globale Fokusaktier	8	8,61	7,76	0,41	0,16	2,19	8,10	6,17	23,16	4268,99	1,00	1,00	100,00	2,00	100,00	10,90	44,74	3%
DK0060356392	Bæredygtige Kreditobligationer	8	9,17	8,73	0,44	0,22	5,86	13,16	17,96	24,20	1187,05	0,95	0,95	0,80	0,84				5%
DK0060356475	Taktisk Allokering	6	10,00			0,45	4,31		20,42		41297,29	0,50		0,85	14,00	71,64	5,17	36,71	
DK0060643021	Kreditobligationer Akk.	8	10,00	8,39	0,39	0,12	7,58	13,69	28,86	25,46	20051,31	0,44	0,48	0,74	0,42	1,00			7%
DK0060817708	Aktieallokering KL	6	7,95	7,76	0,19	0,16	8,14	8,10	21,20	23,16	11465,55	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00			5,4%
DK0060817971	Aktieallokering Akk. KL	6	7,98	7,76	0,19	0,16	7,21	8,10	20,01	23,16	23225,57	1,00	1,00	1,00	1,00	19,00			5,4%
DK0016286230	Globale Aktier SRI	8	9,20	8,04	0,45	0,16	6,67	6,42	7,85	19,76	16138,10	1,00	1,00	1,00	1,00	98,60	6,38	34,94	3%
DK0060429108	Balanced Risk Allocation	6	10,00	8,08	0,46	0,08	5,12	6,42	20,98	19,76	4848,19	0,49	0,50	0,77	0,50	14,00			
DK0060038347	Globale Fokusaktier Akk.	8	8,61	7,76	0,41	0,16	2,20	8,10	6,17	23,16	8774,45	1,00	1,00	1,00	2,00				3%
DK0060032738	Globale Aktier SRI Akk.	8	9,20	8,04	0,45	0,16	6,72	6,42	7,91	19,76	12983,96	1,00	1,00	1,00	1,00				3%
DK0060356202	Kreditobligationer	8	10,00	8,39	0,33	0,12	8,64	13,69	29,71	25,46	14950,39	0,44	0,48	0,66	0,42	1,00			6%

Note: Engagement omfatter kun engagement for brud på internationale normer defineret som Global Compact og OECD's retningslinjer. Derudover er der dialog med en række selskaber om øvrige bæredygtighedsudfordringer.

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk

PENNEO

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

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

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-02-25 13:43:09 UTC

NEM ID 

Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-925776464097

IP: 195.249.xxx.xxx

2022-02-25 14:21:43 UTC

NEM ID 

Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-999070730398

IP: 212.237.xxx.xxx

2022-02-25 14:49:22 UTC

NEM ID 


Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-641189001621

IP: 188.183.xxx.xxx

2022-02-26 09:36:00 UTC

NEM ID 

Niels-Ulrik Moustén

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-926797744317

IP: 2.104.xxx.xxx

2022-02-26 13:40:58 UTC

NEM ID 


Navnet er skjult (CPR valideret)

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-856930536848

IP: 87.59.xxx.xxx

2022-03-01 12:48:59 UTC

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-03-01 13:18:30 UTC

NEM ID 

Thomas Hjortkjær Petersen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: PID:9208-2002-2-513808396599

IP: 145.62.xxx.xxx

2022-03-02 06:57:01 UTC

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: 8J0KU-LGYE-JD12XP-Z2D33-IQWH5-T8BUB

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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