

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Årsrapport for 2020

Godkendt på foreningens
ordinære generalforsamling
den 15/4-2021

Dirigent

Kim Høiby, advokat

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|-----|
| Foreningsoplysninger | 2 |
| Ledelsespåtegning | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning | 4 |
| Ledelsesberetning | 8 |
| Årsrapporten 2020 i hovedtræk | 8 |
| Forventninger til 2021 | 10 |
| Udviklingen i foreningen i 2020 | 11 |
| De økonomiske omgivelser i 2020 | 20 |
| Markedsudviklingen i 2020 | 22 |
| Risikoforhold i foreningens afdelinger | 24 |
| Fund Governance | 31 |
| Væsentlige aftaler | 34 |
| Generalforsamling 2021 | 35 |
| Øvrige forhold | 35 |
| Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv | 36 |
| Årsregnskaber | 38 |
| Korte obligationer | 38 |
| Korte obligationer Akk | 43 |
| Lange obligationer | 48 |
| Lange obligationer Akk | 54 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 59 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 64 |
| Kreditobligationer | 70 |
| Kreditobligationer Akk | 76 |
| Danske aktier | 81 |
| Danske aktier Akk | 86 |
| Globale Aktier Basis | 91 |
| Globale Aktier SRI | 97 |
| Globale Fokusaktier | 103 |
| Bæredygtige Aktier | 108 |
| Taktisk Allokering | 115 |
| Aktieallokering KL | 121 |
| Aktieallokering Akk. KL | 127 |
| Globale Fokusaktier Akk | 133 |
| Globale Aktier SRI Akk | 138 |
| Balanced Risk Allocation | 143 |
| Foreningens noter | 149 |
| Anvendt regnskabspraksis | 149 |
| Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner | 152 |
| Specifikation af afledte finansielle instrumenter | 158 |
| Hoved- og nøgletaloversigt | 160 |

Nærværende årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo februar 2021. 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 2020 omfattede foreningen 20 afdelinger:

Korte obligationer
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer Akk.
Danske Obligationer Basis - under afvikling
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI
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 formuetilvækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

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
Adm. direktør Anne Hasløv
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Finanskalender 2021

23. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2020
15. april Ordinær generalforsamling 2021
19. august Halvårsmeddelelse 2021

Ledelsepåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 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 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2020.

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 23. februar 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

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 2020, 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 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 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 foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Nykredit Invest den 19. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

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.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, 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.

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.
- 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 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.

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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

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

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af 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 23. februar 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- Foreningen opnåede et fornuftigt år i 2020, trods udfordringer med store kursudsving som følge af coronapandemien. Hovedparten af foreningens aktivt forvaltede afdelinger leverede positive afkast, idet alene de to afdelinger med korte obligationer og afdeling Balanced Risk Allocation gav negative afkast. Som følge af positive aktiemarkeder og rentefald opnåede et flertal af foreningens afdelinger højere afkast, end foreningens ledelse havde ventet primo året. Særligt afdelingerne Danske Aktier, Danske Aktier Akk. og Bæredygtige Aktier leverede høje afkast i 2020.
- Et flertal af foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark i 2020. Afdelingerne Korte Obligationer Akk., Bæredygtige Aktier, Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. leverede sammen med de to afdelinger med kreditobligationer positive merafkast. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i foreningen mindre tilfredsstillende i 2020.
- Foreningens formue var 54.276 mio. kr. ultimo 2020 mod 51.224 mio. kr. ultimo 2019. Formuestigningen på 6% kan tilskrives afkastudviklingen og nettoemissionsaktiviteten i foreningens afdelinger.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.504,7 mio. kr. i 2020 mod 4.596,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 372,4 mio. kr. i 2020 mod 372,7 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,73% i 2020 mod 0,77% året før.
- På en ekstraordinær generalforsamling i august 2020 blev det besluttet at igangsætte en afvikling af afdeling Danske Obligationer Basis. Afdelingen ventes endeligt afviklet i 1. halvår 2021.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virussygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet senere i 2021.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.
- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for kreditobligationer og emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig siden april 2020. Kreditobligationer forventes at kunne opnå svagt positive afkast, mens emerging markets obligationer forventes at kunne give et moderat positivt afkast i 2021.

- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse 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. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.
- Da forventningerne er behæftet med stor usikkerhed anbefaler foreningens ledelse, at man som investor er meget opmærksom på, hvor store risici man ønsker at løbe, samt på balancen i sin porteføljesammensætning. Det lave renteniveau og negative indlånsrenter gør det mere aktuelt end nogensinde, at man som investor ikke i jagt på positive afkast kommer til at tage for store risici. Det kan være svært at vurdere, hvorfor det kan være en god idé at søge rådgivning i sin bank eller hos anden finansiel rådgiver.

Forventninger til 2021

Coronapandemien vil komme til at påvirke de økonomiske omgivelser og den førte politik i 2021 og de følgende år.

Ved indgangen til 2021 var viruskurven fortsat stigende, og antallet af registrerede smittede satte nye rekorder i USA og Europa. Hospitalsvæsenet i flere lande er p.t. under et pres, der overgår udviklingen i foråret 2020. Af den årsag vil myndigheder fastholde nedlukninger af samfundet og/eller indføre nye restriktioner for at få smitten under kontrol. Dette vil på kort sigt hæmme den økonomiske udvikling og belaste de statslige budgetter. Trods en begyndende vaccinerings af befolkningen i en række lande vurderes dette først at få betydning senere på året.

På den baggrund forventes den økonomiske politik fortsat at blive meget stimulerende i mange lande for at sikre, at den globale økonomi kommer tilbage på vækstsporet. Diverse hjælpepakker vedtaget mod slutningen af 2020 ventes at blive igangsat i 1. kvartal 2021 i USA og Europa, ligesom præsidentskiftet i USA sandsynliggør yderligere regeringstiltag i 2021. Den globale økonomiske vækst skønnes derfor at blive pænt positiv det kommende år.

De toneangivende centralbanker ventes at fortsætte den meget ekspansive pengepolitik i 2021. Den amerikanske centralbank og Den Europæiske Centralbank har allerede annonceret, at de vil holde renten lav og som minimum opkøbe obligationer for henholdsvis 120 mia. USD og 100 mia. EUR pr. måned i det kommende år.

Det økonomiske momentum forventes at ville falde i 1. kvartal som følge af nedlukningerne. Over de kommende kvartaler ventes momentum igen at accelerere, når samfundene gradvist kan blive genåbnet i takt med, at massevaccinationerne muliggør en normalisering af flere samfundsmæssige aktiviteter.

Den globale pengepolitik vil sikre ekstremt lave renter i den korte ende af rentekurven. Vækstforløbet har dog potentielle til at lægge et vist opadgående pres på de lange renter i løbet af 2021. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.

Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for kreditobligationer og emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig siden april 2020. Kreditobligationer forventes at kunne opnå svagt positive afkast, mens emerging markets obligationer forventes at kunne give et moderat positivt afkast i 2021.

Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte kurskorrektioner.

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse 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. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Udviklingen i foreningen i 2020

Coronapandemien dominerede udviklingen

År 2020 blev usædvanligt som følge af coronapandemien, hvor det meste af verden i længere perioder blev lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virus sygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik stor betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 2020.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Hovedparten af foreningens afdelinger leverede positive afkast i 2020. Alene de to afdelinger med korte obligationer og afdeling Balanced Risk Allocation gav negative afkast.

De positive afkast dækker imidlertid over en udvikling med meget store kursudsving for risikobetonede aktiver. Medio februar begyndte de finansielle markeder at blive nervøse for den globale spredning af coronavirussen, og foreningens afdelinger oplevede en kraftig negativ udvikling de følgende 4-5 uger. Centralbankernes indgriben fik stabilisere udviklingen på de finansielle markeder i april, og foreningens afdelinger leverede acceptable afkast i 1. halvår taget coronapandemien i betragtning.

I 2. halvår understøttede den begyndende genåbning af det globale samfund og den lempelige pengepolitik kurserne på de finansielle markeder. Trods den stigende smitte mod slutningen af året frembragte håbet om en covid-19 vaccine den positive stemning på de finansielle markeder med solide kursstigninger til følge, særligt på aktiemarkederne.

Året sluttede således med positive afkast på aktiemarkederne og i foreningens aktieafdelinger.

Korte Obligationer og Korte Obligationer Akk.

Afdeling Korte Obligationer gav et afkast på -0,71% i 2020, hvilket var lavere end forventet. I forhold til sammenligningsgrundlaget (benchmark) opnåede afdelingen et lavere afkast, idet benchmarkafkastet blev -0,39% i 2020. Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afdeling Korte Obligationer Akk. leverede et afkast på -0,09% i 2020, hvilket var lidt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastet var derimod højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev påvirket af det negative renteniveau i den korte ende af det danske obligationsmarked. Derudover blev afdelingerne negativt ramt af positioner i indekserede statsobligationer, der i året klarede sig dårligt som følge af faldende inflationsforventninger i kølvandet på coronapandemien.

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afdeling Lange Obligationer og afdeling Lange Obligationer Akk. gav i 2020 et afkast på henholdsvis 1,26% og 1,44%. Afkastene var højere end ventet som følge af rentefaldet, men lavere end sammenligningsgrundlaget på 1,93%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i de to afdelinger fik i 2020 fordel af en overvægt af realkreditobligationer. Derimod blev afkastet i afdelingerne negativt påvirket af positioner i indekserede statsobligationer, der i 2020 klarede sig dårligt som følge af faldende inflationsforventninger i kølvandet på coronapandemien.

Danske Obligationer Basis under afvikling

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på -0,07%, hvilket var på niveau med benchmarkudviklingen minus omkostninger.

Afdelingen forventes afviklet i 1. halvår 2021.

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på 2,00% i 2020, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,25%.

Selvom afdelingens afkast var lavere end benchmark, findes afkastet acceptabelt markedet taget i betragtning.

Efter et turbulent første kvartal, hvor kreditspændene udvidede sig kraftigt, medførte den efterfølgende stabilisering, at afdelingen genvandt det tabte og endte året med et positivt afkast. Afdelingen fik fordel af det generelt faldende renteniveau i 2020. Afdelingen opnåede et godt afkast af investeringer i efterstillet gæld samt ved aktiv deltagelse i nyudstedelser.

Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. – leverede afkast på henholdsvis 1,61% og 1,44% i 2020. Et generelt rentefald og en marginal udvidelse af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev højere end ventet. Afdelingerne opnåede afkast, der var højere end benchmarkaf-

kastet på 1,08%, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Afdelingerne har i 2020 været neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Eksponeringen til investment grade erhvervsobligationer trak afkastet op i 2020, mens den aktive forvaltning inden for danske stats- og realkreditobligationer medførte, at afdelingerne leverede et merafkast i forhold til benchmark.

Danske Aktier og Danske Aktier Akk.

Afdeling Danske Aktier og afdeling Danske Aktier Akk. gav afkast på henholdsvis 27,25% og 27,04%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var ca. 2¼ procentpoint lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de store kursstigninger, der var på det danske aktiemarked i 2020.

Afdelingernes afkast blev primært belastet i 1. halvår af en overvægt i aktier, som blev hårdt ramt af nedlukning af samfund. Selskaber som ISS, DFDS, Carlsberg, Royal Unibrew og Demant oplevede større kursfald end gennemsnittet som følge af coronakrisen. Selvom positionerne blev holdt i den resterende del året, hvor aktierne steg, kompenserede det ikke helt det tabte afkast i foråret. Endvidere hjalp en undervægt i Ambu i det meste af året heller ikke afdelingernes relative afkast i 2020.

Globale Aktier Basis

Foreningens passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 6,20%, hvilket var højere end ledelsens forventning som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 2020. Afdelingens afkast oversteg benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens tracking error udgjorde 0,22% i 2020, hvilket var på et forventet niveau.

Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk.

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på henholdsvis 7,55% og 7,53% i 2020. Afkastene i afdelingerne var højere end ventet og også højere end benchmark. Afkastet i de to afdelinger findes tilfredsstillende.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 2020.

Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 13,24% i 2020, hvilket var væsentligt højere end ventet og samtidigt væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på 6,08%. Afdelingens afkast findes meget tilfredsstillende.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingens porteføljer bevirkede sammen med markedets stigende efterspørgsel efter "grønne" aktier, at afdelingen leverede merafkast i forhold til benchmark i 2020.

Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk.

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav et afkast på henholdsvis 0,62% og 0,49% i 2020, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var tillige noget lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 5,76%. Afkastene findes ikke 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 modvind i det meste af 2020, idet valueaktier klarede sig meget dårligere end gennemsnittet under coronakrisen.

Aktieallokering og Aktieallokering Akk.

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav begge et afkast på 5,40% i 2020. Afkastet i afdelingerne var lidt højere end ventet, men lavere end benchmark, der gav et afkast på 6,08%. Foreningens ledelse finder afdelingernes afkast mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afdelingerne var i hovedparten af 1. halvår 2020 neutralt allokeret i forhold til benchmark som følge af den uklarhed, som coronakrisen initialt gav. I juni blev porteføljen i afdelingerne ændret, hvorved EU banker blev overvægtet relativt til EU markedet. Det blev i november fulgt op med en overvægt i amerikanske banker relativt til det amerikanske marked. Mod slutningen af året blev selskaber i den europæiske medicinalektor undervægtet i forhold til EU-markedet.

Effekten af ovennævnte tiltag var negativ på afkastet i 2020, men forventes at få positiv betydning i det kommende år.

Taktisk allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2020 et afkast på 2,82%, hvilket var på niveau med det forventede. Afkastet i afdelingen blev påvirket af en overvægt af aktier gennem 2020.

Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på -8,25% i 2020, hvilket var væsentligt lavere end forventet og væsentligt lavere end sammenligningsgrundlaget bestående af 50% globalt aktieindeks og 50% dansk obligationsindeks. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingens allokeringstrategi linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at afdelingen var 100% allokering til aktier frem til medio marts, hvorefter allokeringen blev skiftet til 100% obligationer. Medio juni blev allokeringen igen ændret til 100% aktier, hvilket holdt sig året ud.

Afdelingens strategi med fokus på de økonomiske indikatorer kunne således ikke tage højde for coronapandemien og de tiltag, som centralbankerne efterfølgende igangsatte. Afdelingen fik således ikke del i de store aktiekursstigninger, der var fra medio marts til medio juni.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2020'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.504,7 mio. kr. mod 4.596,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 54.276 mio. kr. ved udgangen af året mod 51.224 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er steget med ca. 6% gennem 2020. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigninger samt nettoemissioner på 2.048 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 479 mio. kr.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue i 2020'.

Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 372,4 mio. kr. mod 372,7 mio. kr. året før.

I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,73% mod 0,77% 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'.

Omkostningsprocenten for 2020 viser generelt en faldende tendens i foreningens afdelinger i forhold til 2019. Faldene skal ses i lyset af ændrede aftaler med foreningens leverandører gennemført i andet halvår af 2019.

Morningstar Awards 2020

En begivenhed, som foreningen under coronakrisen ikke fik lejlighed til at fejre eller markedsføre, var årets uddeling af Morningstar-Awards.

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i tre kategorier: Bedste Fondshus Aktier, Bedste Fondshus Obligationer og Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. De to sidstnævnte Awards blev også tildelt foreningen i 2019.

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 tre Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

Generalforsamling via skriftlige fuldmagter

Foreningens ordinære generalforsamling i april 2020 blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie 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 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, bestyrelsen og revisor blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af vedtægterne i afdeling Bæredygtige Aktier blev vedtaget.

Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i 1. halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger, ligesom markedsforholdene gjorde, at emissionstillæggene og indløsningsfradragene i perioden måtte øges udover de niveauer, der er fastlagt i foreningens prospekt.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne og som følge af, at det danske realkreditmarked og det europæiske marked for virksomhedsobligationer reelt forsvandt. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Da spændene mellem købs- og salgskurserne på diverse værdipapirer steg markant over normalen i marts, blev foreningen samtidigt nødt til at øge tillæggene og fradragene ved henholdsvis emissioner og indløsninger for at sikre de tilbageblevne investorer i foreningens afdelinger. Løbende blev de udvidede tillæg og fradrag reduceret og helt normaliseret i juni, da de finansielle markeder igen var vendt tilbage til mere normale tilstande.

Afvikling af Danske Obligationer Basis

Bestyrelsen indkaldte i juli 2020 til ekstraordinær generalforsamling for investorerne i afdeling Danske Obligationer Basis. Formålet med den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 18. august 2020 var at behandle bestyrelsens forslag om afvikling af afdelingen. Bevæggrunden til afviklingen var, at formuen i afdelingen var kommet under 25 mio. kr., hvilket gjorde, at det omkostningsmæssigt ikke længere fandtes forsvarligt at fortsætte aktiviteten i afdelingen. Da foreningens øvrige obligationsafdelinger historisk havde givet højere afkast end afdeling Danske Obligationer Basis, vurderedes det ikke sandsynligt, at der kunne tiltrækkes nye midler til afdelingen i fremtiden.

På den ekstraordinære generalforsamling blev det besluttet at afvikle afdelingen, hvilket forventes gennemført i 1. halvår 2021.

Værdipapirudlån

Som i tidligere år har foreningen i 2020 foretaget udlån af foreningens værdipapirer med henblik på at øge afkastet i primært foreningens aktieafdelinger.

For 2020 har foreningens indtægt fra programmet været 1.634 t.kr.

Foreningen ønsker at følge Investering Danmarks branchebefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som blev offentliggjort i efteråret 2020. Som følge af Investering Danmarks anbefalinger har foreningens ledelse besluttet at ophøre med at udlåne værdipapirer.

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.

Active Share og Tracking Error

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 tal, 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 for Active Share og Tracking Error.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

Disclosureforordningen

EU har igangsat et projekt med henblik på at styre investeringer i Europa over i en mere bæredygtig retning samt forhindre, at investeringsprodukter ikke udgiver sig for at være mere grønne, end de er – også kaldet "greenwashing".

Disclosureforordningen er et centralt element i denne proces. I henhold til forordningen skal udbydere af investeringsprodukter, herunder investeringsforeningsafdelinger, oplyse, om der i investeringspolitikken for produktet tages hensyn til risici i forbindelse med miljø, sociale forhold eller governance – også kaldet ESG – eller om investeringspolitikken har til formål at fremme et eller flere ESG-forhold.

Bestyrelsen har drøftet Disclosureforordningen med foreningens investeringsrådgiver og hoveddistributør. På basis af disse drøftelser har bestyrelsen besluttet, at foreningen arbejder henimod, at foreningen vil komme til at rumme afdelinger, der kategoriseres som enten artikel 6, 8 eller 9 investeringsfonde, hvor der vil blive taget forskellige hensyn til ESG i investeringspolitikken i de enkelte afdelinger.

Afkastudviklingen i 2020

| Afdeling | Afkast 2020 | Benchmark-afkast 2020 |
|---|-------------|-----------------------|
| Korte obligationer | -0,7% | -0,4% |
| Korte obligationer Akk. | -0,1% | -0,4% |
| Lange obligationer | 1,3% | 1,9% |
| Lange obligationer Akk. | 1,4% | 1,9% |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | -0,1% | 0,3% |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 2,0% | 2,3% |
| Kreditobligationer | 1,6% | 1,1% |
| Kreditobligationer Akk. | 1,4% | 1,1% |
| Danske aktier | 27,3% | 29,4% |
| Danske aktier Akk. | 27,0% | 29,4% |
| Globale Aktier Basis | 6,2% | 5,8% |
| Globale Aktier SRI | 0,6% | 5,8% |
| Globale Fokusaktier | 7,6% | 6,1% |
| Bæredygtige Aktier | 13,2% | 6,1% |
| Taktisk Allokering | 2,8% | - |
| Aktieallokering KL | 5,4% | 6,1% |
| Aktieallokering Akk. KL | 5,4% | 6,1% |
| Globale Fokusaktier Akk. | 7,5% | 6,1% |
| Globale Aktier SRI Akk. | 0,5% | 5,8% |
| Balanced Risk Allocation | -8,3% | 3,7% |

Ledelsesberetning

Resultat og formue i 2020

| Afdeling | Resultat i mio. kr. | Formue i mio. kr. | Indre værdi i kr. pr. andel |
|---|------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Korte obligationer | -28,5 | 3.304,4 | 100,13 |
| Korte obligationer Akk. | -5,8 | 828,2 | 146,56 |
| Lange obligationer | 50,6 | 5.930,9 | 103,10 |
| Lange obligationer Akk. | 136,3 | 11.405,1 | 186,71 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,0 | 24,7 | 98,76 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1,2 | 178,2 | 115,27 |
| Kreditobligationer | 12,8 | 1.326,7 | 107,37 |
| Kreditobligationer Akk. | 28,8 | 2.693,0 | 114,09 |
| Danske aktier | 181,9 | 973,6 | 241,65 |
| Danske aktier Akk. | 410,2 | 1.892,4 | 412,40 |
| Globale Aktier Basis | 125,7 | 1.786,1 | 94,27 |
| Globale Aktier SRI | 25,8 | 1.383,2 | 120,86 |
| Globale Fokusaktier | 97,1 | 1.379,6 | 101,21 |
| Bæredygtige Aktier | 351,2 | 3.404,2 | 157,64 |
| Taktisk Allokering | 232,4 | 7.891,1 | 185,56 |
| Aktieallokering KL | 54,4 | 928,3 | 132,71 |
| Aktieallokering Akk. KL | 146,1 | 2.549,2 | 136,82 |
| Globale Fokusaktier Akk. | 201,0 | 2.885,6 | 280,35 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 65,9 | 1.990,6 | 133,88 |
| Balanced Risk Allocation | -582,3 | 1.521,2 | 157,08 |

Omkostningsprocenter

| Afdeling | Omk.procent | Omk.procent | Omk.procent |
|---|-------------|-------------|-------------|
| | 2020 | 2019 | 2018 |
| Korte obligationer | 0,19 | 0,23 | 0,23 |
| Korte obligationer Akk. | 0,18 | 0,26 | 0,24 |
| Lange obligationer | 0,37 | 0,59 | 0,59 |
| Lange obligationer Akk. | 0,36 | 0,57 | 0,58 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,43 | 0,29 | 0,29 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 0,93 | 0,93 | 0,91 |
| Kreditobligationer | 0,74 | 0,79 | 0,77 |
| Kreditobligationer Akk. | 0,71 | 0,74 | 0,75 |
| Danske aktier | 1,28 | 1,32 | 1,30 |
| Danske aktier Akk. | 1,24 | 1,27 | 1,26 |
| Globale Aktier Basis | 0,50 | 0,50 | 0,50 |
| Globale Aktier SRI | 1,40 | 1,48 | 1,49 |
| Globale Fokusaktier | 1,38 | 1,46 | 1,48 |
| Bæredygtige Aktier | 1,42 | 1,47 | 1,46 |
| Taktisk Allokering | 0,85 | 0,87 | 0,87 |
| Aktieallokering KL | 0,90 | 0,92 | 0,97 |
| Aktieallokering Akk. KL | 0,88 | 0,91 | 0,92 |
| Globale Fokusaktier Akk. | 1,36 | 1,29 | 0,93 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 1,40 | 1,33 | 1,08 |
| Balanced Risk Allocation | 0,76 | 0,84 | 0,86 |

ÅOP i årsrapporten

| Afdeling | ÅOP 2020 | IHO* 2020 | ÅOP 2019 | IHO* 2019 | ÅOP 2018 | IHO* 2018 |
|---|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Korte obligationer | 0,22 | (+0,10) | 0,22 | (+0,08) | 0,25 | (+0,15) |
| Korte obligationer Akk. | 0,21 | (+0,09) | 0,21 | (+0,06) | 0,27 | (+0,09) |
| Lange obligationer | 0,42 | (+0,10) | 0,42 | (+0,09) | 0,62 | (+0,14) |
| Lange obligationer Akk. | 0,40 | (+0,11) | 0,40 | (+0,08) | 0,61 | (+0,12) |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,32 | (+0,00) | 0,33 | (+0,05) | 0,33 | (+0,11) |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1,01 | (+0,51) | 1,00 | (+0,27) | 1,01 | (+0,28) |
| Kreditobligationer | 0,83 | (+0,22) | 0,83 | (+0,12) | 0,83 | (+0,24) |
| Kreditobligationer Akk. | 0,80 | (+0,10) | 0,81 | (+0,21) | 0,82 | (+0,24) |
| Danske aktier | 1,33 | (+0,02) | 1,33 | (+0,02) | 1,41 | (+0,03) |
| Danske aktier Akk. | 1,32 | (+0,03) | 1,30 | (+0,02) | 1,36 | (+0,03) |
| Globale Aktier Basis | 0,51 | (+0,00) | 0,54 | (+0,00) | 0,52 | (+0,00) |
| Globale Aktier SRI | 1,70 | (+0,08) | 1,66 | (+0,04) | 1,64 | (+0,13) |
| Globale Fokusaktier | 1,53 | (+0,02) | 1,54 | (+0,01) | 1,64 | (+0,02) |
| Bæredygtige Aktier | 1,58 | (+0,01) | 1,57 | (+0,02) | 1,67 | (+0,12) |
| Taktisk Allokering | 0,92 | (+0,05) | 0,91 | (+0,05) | 0,94 | (+0,12) |
| Aktieallokering KL | 0,96 | (+0,01) | 1,00 | (+0,02) | 0,96 | (+0,01) |
| Aktieallokering Akk. KL | 0,95 | (+0,01) | 0,95 | (+0,02) | 0,99 | (+0,01) |
| Globale Fokusaktier Akk. | 1,52 | (+0,02) | 1,49 | (+0,04) | 0,93 | (+0,10) |
| Globale Aktier SRI Akk. | 1,66 | (+0,08) | 1,62 | (+0,05) | 1,46 | (+0,31) |
| Balanced Risk Allocation | 0,85 | (+0,24) | 0,79 | (+0,05) | 1,07 | (+0,12) |

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Globalt blev regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger udfordret fra en uventet kant i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 tegnede året lyst. Der var fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for den økonomiske udvikling og stabiliteten i de finansielle markeder.

Selvom de økonomiske og politiske sværds slag mellem USA og Kina fortsatte gennem 2020 med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger kun til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 2020. En ukendt coronavirus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Coronapandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spredte meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder, ligesom tidligere under SARS-epidemien, havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hastigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militæreskoteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom.

Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud. Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verden, hvorved coronakrisen fik en kraftig indvirkning på den globale økonomiske aktivitet.

Tiltagene for begrænsningen af smittespredningen medførte, at antallet af syge og døde på globalt plan aftog væsentligt over sommeren. Henset til de store omkostninger ved nedlukninger - økonomiske som menneskelige - blev restriktionerne gradvist lempet uden dog helt at blive fjernet. Smitten var fortsat til stede i befolkningen, og de medicinske eksperter advarede mod den anden bølge, som forventedes ud på efteråret.

Den anden bølge ramte i efteråret, og antallet af smittede steg kraftigt mod slutningen af året, ligesom antallet af døde voksede, trods mere viden om covid-19 og bedre muligheder for helbredelse. Samtidig dukkede der nye varianter af virussen op, der viste sig mere smitsomme end den oprindelige. Konsekvensen heraf var, at samfundene atter måtte lukke mere ned mod slutningen af 2020.

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

Efter udbruddet af covid-19 gik jagten på en kur eller en vaccine mod sygdommen i gang. På rekordtid lykkedes det en række medicinalsselskaber - både med traditionelle fremgangsmåder og med en ny revolutionerende metode - at udvikle og teste vacciner mod covid-19. Mod slutningen af 2020 påbegyndtes vaccinationen af udsatte grupper og sundhedspersonale i en række lande, herunder Danmark. Effekten af vaccinerne kan dog først ventes langt inde i 2021, da produktion af vaccinerne og gennemførelse af vaccinationsprogrammer for hele befolkningen på globalt plan først skal op i skala. Fremkomsten af vacciner påvirkede imidlertid de finansielle markeder positivt i de sidste par måneder af 2020.

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

Nedlukning af det globale samfund - helt eller delvist - i perioder fra marts og året ud påvirkede den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,4% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Den initiale økonomiske nedgang i 2. kvartal var væsentligt større, men den begyndende genåbning over sommeren og efteråret afbød en del af aktivitetsfaldet i den resterende del af året.

Coronakrisen ramte de enkelte lande forskelligt og påvirkede dermed den økonomiske vækst uens. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien, Spanien og Storbritannien forventes af IMF at falde i omegnen af 10-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 2,3% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har forøgelsen af antallet af arbejdsløse fået stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompensationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, mens antallet af arbejdsløse i USA steg markant i 2. kvartal - for gradvist at blive reduceret i den efterfølgende del af året.

Pengepolitikken lempes yderligere

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder, der blev hårdt ramt af nervøsiteten.

Eskalering af krisen med nedlukning af samfund mv. ændrede centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve (Fed), styringsrenten med $\frac{3}{4}$ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade-obligationer og endog high yield-obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. Fed beskrev programmerne som 'tidsubegrænsede' og 'beløbsubegrænsede' for at signalere til de finansielle markeder, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021. I december øgede ECB PEPP-faciliteten med yderligere 500 mia. EUR og forlængede opkøbsprogrammet frem til marts 2022.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik allerede i april en betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder, og den lempelige pengepolitik bidrog væsentligt til en positiv udvikling på de finansielle markeder i den resterende del af 2020.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke de negative økonomiske effekter af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentligt ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompensationsordninger for privatansatte.

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

De mange hjælpepakker og andre finanspolitiske stimuli øgede diverse staters budgetunderskud og gæld i 2020. Kombinationen af stigende gæld og faldende bruttonationalprodukt gjorde, at gældsandelen - statsgæld i forhold til bruttonationalproduktet - steg markant på verdensplan i 2020. I USA ventes bruttogældsandelen ifølge IMF at stige med 22,5 procentpoint til 131,2% i 2020, mens bruttogældsandelen i eurozonen ventes at vokse med ca. 17 procentpoint til 101,1%. Selvom gældsandelen nærmer sig kritiske niveauer i flere lande, så er udgiften til at servicere statsgælden dog blevet væsentligt begrænset af lavere og for visse lande endda negative renter gennem de senere år.

Det amerikanske præsidentvalg

Ved indgangen til 2020 forventedes det amerikanske præsidentvalg primo november at blive en af de væsentlige begivenheder i året. Coronakrisen overdøvede imidlertid effekten heraf på de finansielle marker. Efter et længere og ikke kønt efterspil blev Joe Biden erklæret som vinder af valget, og præsident Donald Trump måtte som en af de få siddende amerikanske præsidenter i historien lide den tort ikke at blive genvalgt til yderligere fire år på posten.

Det endelige Brexit

Brexit var en anden begivenhed, der forventedes at kunne have fået indflydelse på den europæiske økonomi og finansielle markeder i 2020. Trods drama og sværdslag gennem året, overskyggede coronakrisen effekten af Brexit.

Storbritannien udtrådte formelt af EU den 31. januar 2020, men med en overgangsordning, der udløb ultimo 2020. Overgangsperioden skulle bruges til at bringe en aftale i stand mellem EU og Storbritannien om handelsforhold, told og fiskeri mm. Længe så det ud til, at en aftale ikke kunne komme på plads, men umiddelbart før deadline blev der indgået en aftale mellem parterne.

Betydningen af Brexit for EU og Storbritannien ventes først at blive synlig i de kommende år.

Markedsudviklingen i 2020

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af coronakrisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med ca. 1,3 procentpoint fra 1,9% til 0,6% for derefter at stige svagt i 2. halvår til 0,9% ultimo 2020. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2% gennem første halvår og yderligere til 0,14% ultimo 2020.

Udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste tillige et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5% i 1. halvår, på hvilket niveau renten holdt sig året ud. Den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt fra -0,6% til -0,7% gennem 2020.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over 1. halvår som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, men faldt i 2. halvår, så renten var næsten uændret over året. Renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,25 procentpoint i 2020.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 2020, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer som følge af den negative rente.

For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af året. Afkastet på realkreditobligationer udviklede sig derfor bedre end statsobligationerne i 2020, men med en kraftig negativ afvigelse i marts.

Positive afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2020 en turbulent udvikling. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gavnede erhvervsobligationer med høj rating i 1. halvår. Nervøsiteten for et stigende niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating i kølvandet på coronakrisen bevirkede en udvidelse i kreditspændene i 1. halvår, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Statslige hjælpepakker, færre betalingsstandsninger end frygtet samt håbet om snarlige coronavacciner bevirkede, at kreditspændene blev reduceret igen i 2. halvår.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,2%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 4,7% i 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Globale aktier i kraftige kursudsving

Det globale aktiemarked startede året i en positiv tone frem til medio februar, hvorefter coronakrisen igangsatte et bear-marked, hvor de globale aktier faldt over 30% på fem uger. Så kraftigt et kursfald på så kort tid er ikke registreret tidligere i de seneste 50 år.

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkedene vendte og steg kraftigt fra slutningen af marts til udgangen af juni. Dette skete til trods for forventning om kraftigt faldende indtjening og stigende risiko for konkurser i de børsnoterede selskaber. Investorerne valgte at se bort fra indtjeningsforventningerne for 2020 og i stedet fokuserede på de rekordstore stimuli og den deraf følgende reducerede risiko for en vedvarende økonomisk nedgang.

I 2. halvår fortsatte aktiemarkedene den positive tendens som i 2. kvartal. Selskabernes indtjening i 2. og 3. kvartal blev bedre end frygtet, og fremkomsten af en vaccine mod covid-19 medførte kraftigt stigende aktiekurser i november og december.

Effekten af ovennævnte var, at verdensmarkedsindekset i 2020 steg med 6,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner. Afkastet blev i danske kroner reduceret af, at den amerikanske dollar svækkedes med over 9% over for danske kroner i 2020. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 9,7%, -3,7%, 4,6% og 8,1% i samme periode.

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 2020 drevet af vækstaktier, idet det globale vækstaktieindeks gav et ca. 32 procentpoint højere afkast end det globale valueaktieindeks. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af coronakrisen og nedlukning af det globale samfund. Efter fremkomsten af nyheder om vacciner mod covid-19 primo november vendte billedet, og value-aktier begyndte at klare sig lidt bedre end vækstaktier i de sidste par måneder af 2020.

Kursrekord på det danske aktiemarked

Det danske aktiemarked gav i 2020 et afkast på 29,4% målt ved OMXCCapGI-indekset. Afkastet af danske aktier var således væsentligt bedre end for det globale aktiemarked.

Udviklingen i det danske aktiemarked dækkede over, at de store selskaber målt ved OMXC25-indekset steg med 35,6% og således klarede sig væsentligt bedre end gruppen med mindre og mellemstore selskaber på Nasdaq Copenhagen.

Forklaringen herpå er, at gruppen med store selskaber indeholder selskaber inden for vedvarende energi, farmaceutisk industri og medico-industrien, der ikke blev negativt påvirket af coronakrisen. Selskaber som Vestas Wind Systems og Ørsted steg således henholdsvis 114% og 80% i 2020, mens Ambu og Genmab gav et afkast på henholdsvis 136% og 66%. Banker og forsikringsselskaber var derimod blandt de selskaber, der gav negative afkast på den danske børs i 2020.

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 2020. 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.

Ledelsesberetning

Risikovurdering i foreningens afdelinger

| Afdeling | Standard-afvigelse | Maks. reg. 12 måneders kursfald | Maksimalt registreret kursfald | CI-risikoskala (1-7) | Risikovurdering |
|---|--------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|
| Korte obligationer | 1,4% | 5,6% | 5,6% | 2 | Lav |
| Korte obligationer Akk. | 1,4% | 4,8% | 4,8% | 2 | Lav |
| Lange obligationer | 3,0% | 9,2% | 9,2% | 3 | Middel |
| Lange obligationer Akk. | 3,0% | 9,3% | 9,3% | 3 | Middel |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 1,2% | 3,8% | 3,8% | 2 | Lav |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 2,7% | 9,6% | 9,6% | 3 | Middel |
| Kreditobligationer | 2,1% | 6,7% | 6,7% | 3 | Middel |
| Kreditobligationer Akk. | 2,1% | 6,6% | 6,6% | 3 | Middel |
| Danske aktier | 16,9% | 53,9% | 59,5% | 6 | Høj |
| Danske aktier Akk. | 16,9% | 53,5% | 58,3% | 6 | Høj |
| Globale Aktier Basis | 16,8% | 44,7% | 53,5% | 6 | Høj |
| Globale Aktier SRI | 17,4% | 49,4% | 56,6% | 6 | Høj |
| Globale Fokusaktier | 16,8% | 31,2% | 31,2% | 6 | Høj |
| Bæredygtige Aktier | 15,8% | 30,2% | 30,2% | 6 | Høj |
| Taktisk Allokering | 10,9% | 26,6% | 26,6% | 5 | Høj |
| Aktieallokering KL | 18,0% | 33,3% | 33,3% | 6 | Høj |
| Aktieallokering Akk. KL | 18,1% | 33,4% | 33,4% | 6 | Høj |
| Globale Fokusaktier Akk. | 22,9% | 31,1% | 31,1% | 6 | Høj |
| Globale Aktier SRI Akk. | 24,5% | 35,8% | 35,8% | 6 | Høj |
| Balanced Risk Allocation | 10,4% | 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 aktiemarkederne kan til tider svinge voldsomt, og kursværdien på aktier kan falde meget og hurtigt. Aktiemarkederne 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 2020 udgjorde markedseksponeringen mellem 114-132% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 100% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.

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 Europæiske Virksomhedsobligationer SRI 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 2020 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2020

| Afdeling | Andel i statsobligationer | Andel i realkreditobligationer | Andel i erhvervsobligationer |
|--|---------------------------|--------------------------------|------------------------------|
| Korte obligationer | 32,5% | 57,3% | 10,3% |
| Korte obligationer Akk. | 32,6% | 56,7% | 10,8% |
| Lange obligationer | 26,7% | 64,1% | 9,2% |
| Lange obligationer Akk. | 27,0% | 65,5% | 7,5% |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | - | 4,2% | 95,9% |
| Kreditobligationer | - | 54,7% | 45,3% |
| Kreditobligationer Akk. | - | 54,2% | 45,8% |

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 2020 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. Rente-niveauet 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 2020.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2020

| Afdeling | Varighed ultimo 2020 | Varighedsbegrænsning |
|--|----------------------|----------------------|
| Korte obligationer | 1,4 | Max. 3 |
| Korte obligationer Akk. | 2,1 | Max. 3 |
| Lange obligationer | 5,6 | 3-8 år |
| Lange obligationer Akk. | 5,8 | 3-8 år |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 5,3 | - |
| Kreditobligationer | 3,9 | - |
| Kreditobligationer Akk. | 3,9 | - |

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procent-point 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 Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, 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 Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, 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 regn-

skabsrapporteringer 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 markedsmæssige 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 2020.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2020

| Afdeling | Antal selskaber | Største position | Top 5 andele |
|--------------------------|-----------------|------------------|--------------|
| Danske aktier | 38 | 9,3% | 38% |
| Danske aktier Akk. | 37 | 9,3% | 38% |
| Globale Aktier Basis | 1.178 | 4,4% | 13% |
| Globale Aktier SRI | 194 | 5,3% | 19% |
| Globale Fokusaktier | 64 | 4,2% | 19% |
| Bæredygtige Aktier | 55 | 3,4% | 16% |
| Taktisk Allokering | 1.133 | 5,2% | 17% |
| Aktieallokering KL | 1.373 | 3,4% | 10% |
| Aktieallokering Akk. KL | 1.415 | 3,4% | 10% |
| Globale Fokusaktier Akk. | 38 | 4,2% | 19% |
| Globale Aktier SRI Akk. | 165 | 5,4% | 19% |
| Balanced Risk Allokation | 1.097 | 4,4% | 12% |

I afdelingerne med danske aktier og i afdeling Taktisk Allokering er porteføljen koncentreret, hvilket giver en lang 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 indfriede 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 2020 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 herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2020

| Afdeling | DKK og EUR | USD relateret | GBP | JPY | Øvrige |
|--------------------------|------------|---------------|-----|-----|--------|
| Danske aktier | 100% | - | - | - | - |
| Danske aktier Akk. | 100% | - | - | - | - |
| Globale Aktier Basis | 11% | 66% | 4% | 8% | 11% |
| Globale Aktier SRI | 6% | 69% | 4% | 9% | 12% |
| Globale Fokusaktier | 22% | 53% | 2% | 2% | 21% |
| Bæredygtige Aktier | 27% | 52% | - | 5% | 16% |
| Taktisk Allokering | 36% | 48% | 2% | 6% | 8% |
| Aktieallokering KL | 11% | 57% | 3% | 7% | 22% |
| Aktieallokering Akk. KL | 9% | 58% | 3% | 7% | 23% |
| Globale Fokusaktier Akk. | 22% | 53% | 2% | 2% | 21% |
| Globale Aktier SRI Akk. | 6% | 69% | 4% | 9% | 12% |
| Balanced Risk Allokation | 11% | 66% | 4% | 8% | 11% |

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, Nykredit Bank A/S, 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 månede. Foreningen 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 direktionens aflønning 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 placementsregler 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 markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for god etik 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 har en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. 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 samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 6,8 mio. kr. mod 7,3 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 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration 62,1 mio. kr. mod 61,5 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 109,4 mio. kr. mod 129,3 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 investorernes midler. Rådgivningen skal ske i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for den enkelte afdeling.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 191,2 mio.kr. mod 171,1 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 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 173 t.kr. mod 171 t.kr. året før.

I 2020 har foreningen ikke haft omkostninger til revisor ud over det, der vedrører den lovpligtige revision.

Generalforsamling 2021

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 15. april 2021.

Udlodning

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2021. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

| Afdeling | Udlodning* |
|---|------------|
| Korte obligationer | 0,00 kr. |
| Lange obligationer | 0,50 kr. |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,00 kr. |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1,20 kr. |
| Kreditobligationer | 0,60 kr. |
| Danske aktier | 19,20 kr. |
| Globale Aktier Basis | 4,10 kr. |
| Globale Aktier SRI | 3,30 kr. |
| Globale Fokusaktier | 5,00 kr. |
| Bæredygtige Aktier | 3,40 kr. |
| Aktieallokering KL | 3,70 kr. |

* Udbyttet er udbetalt via VP Securities A/S i januar 2021 som foreløbig udlodning.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen tager hensyn til miljø, klima, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorrupsion, 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 kon-

cernens hjemmeside nykredit.dk.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik er, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen med et måltal på 25% for det underrepræsenterede køn. Ved valg af kandidater til bestyrelsen skal der først og fremmest ses på kvalifikationer og derefter køn.

Foreningens politik på området har i 2020 været opfyldt.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Aktivt ejerskab er en væsentlig del af foreningens politik for bæredygtige investeringer.

Det er bestyrelsens holdning, at foreningen skal benytte den stemmeret på en generalforsamling, som følger med ejerskab af værdipapirer, hvis det kan være med til at opfylde målet med aktivt ejerskab.

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Foreningen vil i sin stemmeafgivelse altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed foreningernes interesser.

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2020 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

FinPro ApS

NOVARO ApS

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

CABA Capital A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Advanced Cooling Investment A/S

Northern Horizon Capital A/S

Wide Invest ApS

PFA Pension A/S

PFA Holding A/S

AidanN

Accunia Fondsmæglerselskab

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Advanced Cooling A/S

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 II

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)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Anne Hasløv

Medlem

Adm. direktør

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)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Tine Roed

Medlem

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

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

Medlem af bestyrelsen for:
Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros
Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)
Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Nykredit Alpha SICAV-RAIF
Investeringsforeningen Investin
Kapitalforeningen Investin
Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite
Kapitalforeningen Nykredit Invest
Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Øvrige hverv:
Retsmedlem i Landsskatteretten
Sagkyndigt medlem i Sø- og Handelsretten
Vicedirektør i Bestyrelsesforeningen

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2020 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 425 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 170 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 85 t.kr.

Der har i 2020 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Bestyrelsesformand for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:
InvestIn SICAV
InvestIn SICAV-RAIF

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.

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009249

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea DK Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | -0,71 |
| Benchmark i pct. | -0,39 |
| Merafkast i pct. | -0,32 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | -0,71 | 0,22 | 0,38 | 2,30 | 2,55 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 100,13 | 100,84 | 101,52 | 102,64 | 101,83 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 0,00 | 0,00 | 0,90 | 1,50 | 1,50 |
| Omkostningsprocent | 0,19 | 0,23 | 0,23 | 0,26 | 0,28 |
| Sharpe ratio | 0,74 | 1,23 | 1,42 | 1,51 | 1,55 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | -28.502 | 2.755 | 12.059 | 63.143 | 67.608 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 3.304.447 | 3.822.921 | 3.440.597 | 2.898.116 | 2.470.377 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 33.001 | 37.910 | 33.890 | 28.236 | 24.261 |

Korte obligationer

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 41.696 | 62.769 |
| 2 | Renteudgifter | -178 | -310 |
| | I alt renter og udbytter | 41.518 | 62.459 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -34.834 | -2.225 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -28.386 | -48.944 |
| | Valutakonti | -151 | 31 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -63.371 | -51.138 |
| | I alt indtægter | -21.853 | 11.321 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -6.649 | -8.566 |
| | Årets nettoresultat | -28.502 | 2.755 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Overført til udlodning næste år | - | 19 |
| | Negativ udlodning til overførsel | -12.898 | -17.541 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | -12.898 | -17.522 |
| | Overført til formuen | -15.604 | 20.277 |
| | I alt disponeret | -28.502 | 2.755 |

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 3.555 | 32.188 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 27.543 |
| | I alt likvide midler | 3.555 | 59.731 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 180.706 | - |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 180.706 | - |
| 7 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 3.154.476 | 4.068.571 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 101.325 | 220.728 |
| | Unoterede danske obligationer | 63.050 | 65.163 |
| | I alt obligationer | 3.318.851 | 4.354.462 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 1.390 | 1.153 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 1.390 | 1.153 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 11.394 | 17.147 |
| | Andre tilgodehavender | 39.038 | - |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 346.984 | 703.259 |
| | I alt andre aktiver | 397.416 | 720.406 |
| | Aktiver i alt | 3.901.918 | 5.135.752 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investoreernes formue | 3.304.447 | 3.822.921 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 25.660 | 34.560 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 25.660 | 34.560 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 291.114 | 577.040 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 544 | 1.325 |
| | Lån | - | 579 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 280.120 | 699.327 |
| | Skyldige renter | 33 | - |
| | I alt anden gæld | 280.697 | 701.231 |
| | Passiver i alt | 3.901.918 | 5.135.752 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 1 | 14 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 44.140 | 60.840 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 430 | 1.124 | | |
| Unoterede danske obligationer | 1.148 | 995 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -7.203 | -4.184 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 3.177 | 3.980 | | |
| Øvrige renteindtægter | 3 | - | | |
| I alt renteindtægter | 41.696 | 62.769 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 33 | - | | |
| Øvrige renteudgifter | 145 | 310 | | |
| I alt renteudgifter | 178 | 310 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -31.809 | -8.321 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -912 | 4.633 | | |
| Unoterede danske obligationer | -2.113 | 1.463 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -34.834 | -2.225 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Andre kontrakter | - | 11 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | 55 | -26.988 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -28.441 | -21.967 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -28.386 | -48.944 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 2.615 | 62 | 2.677 | |
| Investeringsforvaltning | 3.972 | - | 3.972 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 6.587 | 62 | 6.649 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 3.563 | 71 | 3.634 | |
| Investeringsforvaltning | 4.932 | - | 4.932 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 8.495 | 71 | 8.566 | |

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| 6 Til rådighed for udlodning | | |
| Fremførte tab | -17.541 | - |
| Renter og udbytter | 41.551 | 62.805 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | -37.357 | -83.682 |
| Udlodningsregulering | 775 | 886 |
| Udlodning overført fra sidste år | - | 2.394 |
| Minimumsindkomst | -12.572 | -17.597 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -6.649 | -8.565 |
| Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres | 6.322 | 8.639 |
| I alt til rådighed for udlodning | -12.899 | -17.523 |
| 7 Obligationer | % | |
| Varighedsfordeling | | |
| 0 - 1 år | 20,26 | |
| 1 - 3,6 år | 10,96 | |
| 3,6 + år | 68,78 | |
| | 100,00 | |
| <p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 3.822.921 | 3.440.597 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | - | -30.501 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | - | -261 |
| Emissioner i året | 94.065 | 838.766 |
| Indløsninger i året | -583.793 | -429.498 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | -244 | 1.063 |
| Overført til udlodning næste år | - | 19 |
| Negativ udlodning til overførsel | -12.898 | -17.541 |
| Overført fra resultatopgørelsen | -15.604 | 20.277 |
| I alt investorerens formue | 3.304.447 | 3.822.921 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 37.910 | 33.890 |
| Emissioner i året | 944 | 8.278 |
| Indløsninger i året | -5.853 | -4.258 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 33.001 | 37.910 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 72,36 | 66,51 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 12,57 | 11,44 |
| I alt | 84,93 | 77,95 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 15,07 | 22,05 |
| 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 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060033975

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea Constant Maturity 2Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | -0,09 |
| Benchmark i pct. | -0,39 |
| Merafkast i pct. | 0,30 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent | -0,09 | 1,13 | 0,05 | 2,45 | 2,57 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 146,56 | 146,69 | 145,05 | 144,97 | 141,50 |
| Omkostningsprocent | 0,18 | 0,26 | 0,24 | 0,27 | 0,31 |
| Sharpe ratio | 0,94 | 1,40 | 1,46 | 1,60 | 1,54 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | -5.789 | 9.490 | 1.404 | 14.255 | 11.300 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 828.199 | 825.906 | 799.661 | 1.180.477 | 272.847 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 5.651 | 5.630 | 5.513 | 8.143 | 1.929 |

Korte obligationer Akk.

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|---------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 11.106 | 13.348 |
| 2 | Renteudgifter | -80 | -99 |
| | I alt renter og udbytter | 11.026 | 13.249 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -9.738 | 12.362 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -5.279 | -13.860 |
| | Valutakonti | -24 | - |
| | I alt kursgevinster og -tab | -15.041 | -1.498 |
| | I alt indtægter | -4.015 | 11.751 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -1.774 | -2.261 |
| | Årets nettoresultat | -5.789 | 9.490 |

Korte obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 17.423 | 38.643 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 3.918 |
| | I alt likvide midler | 17.423 | 42.561 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 20.078 | - |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 20.078 | - |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 998.347 | 991.464 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 17.711 | 12.659 |
| | I alt obligationer | 1.016.058 | 1.004.123 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 680 | 713 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 680 | 713 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 3.439 | 3.524 |
| | Andre tilgodehavender | 202 | - |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 104.557 | 116.108 |
| | I alt andre aktiver | 108.198 | 119.632 |
| | Aktiver i alt | 1.162.437 | 1.167.029 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerne formue | 828.199 | 825.906 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 355 | 3.870 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 355 | 3.870 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 246.443 | 141.876 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 571 | 501 |
| | Lån | - | 333 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 86.865 | 194.543 |
| | Skyldige renter | 4 | - |
| | I alt anden gæld | 87.440 | 195.377 |
| | Passiver i alt | 1.162.437 | 1.167.029 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 10.492 | 12.231 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 376 | 422 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -759 | -579 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 970 | 1.274 | | |
| Øvrige renteindtægter | 27 | - | | |
| I alt renteindtægter | 11.106 | 13.348 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 4 | - | | |
| Øvrige renteudgifter | 76 | 99 | | |
| I alt renteudgifter | 80 | 99 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -10.011 | 11.021 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 273 | 1.341 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -9.738 | 12.362 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Andre kontrakter | - | 10 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -143 | -10.815 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -5.136 | -3.055 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -5.279 | -13.860 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 642 | 16 | 658 | |
| Investeringsforvaltning | 1.116 | - | 1.116 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 1.758 | 16 | 1.774 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 1.110 | 21 | 1.131 | |
| Investeringsforvaltning | 1.130 | - | 1.130 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 2.240 | 21 | 2.261 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|-----------------------|---------------|
| 6 Obligationer | % |
| Varighedsfordeling | |
| 0 - 1 år | 16,34 |
| 1 - 3,6 år | 9,05 |
| 3,6 + år | 74,61 |
| | 100,00 |

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var 9,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| 8 Investorenes formue | | |
| Investorenes formue primo | 825.906 | 799.661 |
| Emissioner i året | 312.664 | 160.564 |
| Indløsninger i året | -305.259 | -144.085 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 677 | 276 |
| Overført fra resultatopgørelsen | -5.789 | 9.490 |
| I alt investorenes formue | 828.199 | 825.906 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 5.630 | 5.513 |
| Emissioner i året | 2.131 | 1.101 |
| Indløsninger i året | -2.110 | -984 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 5.651 | 5.630 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 67,89 | 66,58 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 19,04 | 12,53 |
| I alt | 86,93 | 79,11 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 13,07 | 20,89 |
| 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:
Nordea MTG Mortgage CM 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct. | 1,26 |
| Benchmark i pct. | 1,93 |
| Merafkast i pct. | -0,67 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 1,26 | 2,68 | 0,93 | 5,83 | 5,28 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 103,10 | 103,99 | 102,97 | 108,45 | 105,75 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 0,50 | 2,20 | 1,70 | 6,40 | 3,30 |
| Omkostningsprocent | 0,37 | 0,59 | 0,59 | 0,58 | 0,54 |
| Sharpe ratio | 1,09 | 0,94 | 1,71 | 1,46 | 1,36 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 50.608 | 132.747 | 44.775 | 398.956 | 397.281 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 5.930.892 | 5.458.685 | 5.066.754 | 4.816.777 | 7.566.125 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 57.527 | 52.491 | 49.205 | 44.415 | 71.547 |

Lange obligationer

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 83.131 | 103.438 |
| 2 | Renteudgifter | -121 | -280 |
| | I alt renter og udbytter | 83.010 | 103.158 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | 3.288 | 145.378 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -15.257 | -84.610 |
| | Valutakonti | 4 | 32 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -11.965 | 60.800 |
| | I alt indtægter | 71.045 | 163.958 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -20.437 | -31.211 |
| | Årets nettoresultat | 50.608 | 132.747 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 28.764 | 115.479 |
| | Overført til udlodning næste år | 1.844 | 5.163 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | 30.608 | 120.642 |
| | Overført til formuen | 20.000 | 12.105 |
| | I alt disponeret | 50.608 | 132.747 |

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 18.209 | 15.238 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 1.687 |
| | I alt likvide midler | 18.209 | 16.925 |
| 7 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 7.378.098 | 6.473.143 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 309.356 | 315.795 |
| | I alt obligationer | 7.687.454 | 6.788.938 |
| 8 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 4.769 | 2.684 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 4.769 | 2.684 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 20.180 | 18.128 |
| | Andre tilgodehavender | 5.351 | 1.689 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 536.874 | 1.233.475 |
| | I alt andre aktiver | 562.405 | 1.253.292 |
| | Aktiver i alt | 8.272.837 | 8.061.839 |
| | PASSIVER | | |
| 9,10 | Investorerens formue | 5.930.892 | 5.458.685 |
| 8 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 2.527 | - |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 2.527 | - |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 1.782.730 | 1.806.379 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.903 | 2.518 |
| | Lån | 9.750 | - |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 545.035 | 794.257 |
| | I alt anden gæld | 556.688 | 796.775 |
| | Passiver i alt | 8.272.837 | 8.061.839 |
| 11 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 36 | 7 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 71.441 | 95.240 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.605 | 1.646 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -57 | -3.817 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 10.073 | 10.362 | | |
| Øvrige renteindtægter | 33 | - | | |
| I alt renteindtægter | 83.131 | 103.438 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Renteudgifter på lån | - | 3 | | |
| Øvrige renteudgifter | 121 | 277 | | |
| I alt renteudgifter | 121 | 280 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 4.554 | 140.080 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -1.266 | 5.298 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | 3.288 | 145.378 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Andre kontrakter | - | 96 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -1.258 | -40.736 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -13.999 | -43.970 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -15.257 | -84.610 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 4.739 | 103 | 4.842 | |
| Investeringsforvaltning | 11.013 | - | 11.013 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 15.356 | - | 15.356 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 31.108 | 103 | 31.211 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| 6 Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 83.113 | 103.500 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | -40.142 | 42.295 |
| Udlodningsregulering | 2.909 | 1.954 |
| Udlodning overført fra sidste år | 5.163 | 4.105 |
| Minimumsindkomst | 51.043 | 151.854 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -20.435 | -31.212 |
| I alt til rådighed for udlodning | 30.608 | 120.642 |
| 7 Obligationer | % | |
| Varighedsfordeling | | |
| 0 - 1 år | 9,82 | |
| 1 - 3,6 år | 1,46 | |
| 3,6 + år | 88,72 | |
| | 100,00 | |
| <p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 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 2020 var 12,4 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 9,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.</p> | | |
| | 2020 | 2019 |
| 9 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 5.458.685 | 5.066.754 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -115.479 | -83.650 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -437 | - |
| Emissioner i året | 1.056.419 | 641.390 |
| Indløsninger i året | -521.875 | -299.369 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 2.971 | 813 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 28.764 | 115.479 |
| Overført til udlodning næste år | 1.844 | 5.163 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 20.000 | 12.105 |
| I alt investorerne formue | 5.930.892 | 5.458.685 |
| 10 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 52.491 | 49.205 |
| Emissioner i året | 10.340 | 6.181 |
| Indløsninger i året | -5.304 | -2.895 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 57.527 | 52.491 |

Lange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 11 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 72,42 | 63,66 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 17,04 | 17,12 |
| I alt | 89,46 | 80,78 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 10,54 | 19,22 |
| 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:
Nordea Constant Maturity 7Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | 1,44 |
| Benchmark i pct. | 1,93 |
| Merafkast i pct. | -0,49 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 1,44 | 2,56 | 1,19 | 5,55 | 5,24 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 186,71 | 184,06 | 179,46 | 177,35 | 168,03 |
| Omkostningsprocent | 0,36 | 0,57 | 0,58 | 0,58 | 0,54 |
| Sharpe ratio | 1,07 | 1,40 | 1,73 | 1,46 | 1,39 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 136.332 | 254.097 | 117.532 | 304.422 | 208.662 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 11.405.058 | 10.915.359 | 9.997.882 | 9.329.527 | 4.369.112 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 61.083 | 59.305 | 55.709 | 52.604 | 26.002 |

Lange obligationer Akk.

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 157.560 | 189.711 |
| 2 | Renteudgifter | -205 | -408 |
| | I alt renter og udbytter | 157.355 | 189.303 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | 39.198 | 278.599 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -20.728 | -153.472 |
| | Valutakonti | 32 | 63 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 18.502 | 125.190 |
| | I alt indtægter | 175.857 | 314.493 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -39.525 | -60.396 |
| | Årets nettoresultat | 136.332 | 254.097 |

Lange obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 18.798 | 34.387 |
| | I alt likvide midler | 18.798 | 34.387 |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 14.453.177 | 12.541.734 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 378.817 | 561.236 |
| | I alt obligationer | 14.831.994 | 13.102.970 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 5.198 | 2.961 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 5.198 | 2.961 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 35.850 | 33.370 |
| | Andre tilgodehavender | 1.863 | - |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 773.731 | 2.071.346 |
| | I alt andre aktiver | 811.444 | 2.104.716 |
| | Aktiver i alt | 15.667.434 | 15.245.034 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 11.405.058 | 10.915.359 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 2.598 | - |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 2.598 | - |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 3.495.049 | 2.461.857 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 3.572 | 6.588 |
| | Lån | 16.825 | 1.711 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 744.332 | 1.859.519 |
| | I alt anden gæld | 764.729 | 1.867.818 |
| | Passiver i alt | 15.667.434 | 15.245.034 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 72 | 17 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 139.329 | 174.656 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 2.803 | 3.373 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -214 | -6.661 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 15.506 | 18.326 | | |
| Øvrige renteindtægter | 64 | - | | |
| I alt renteindtægter | 157.560 | 189.711 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Renteudgifter på lån | - | 3 | | |
| Øvrige renteudgifter | 205 | 405 | | |
| I alt renteudgifter | 205 | 408 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 41.877 | 266.730 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | -2.679 | 11.869 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | 39.198 | 278.599 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Andre kontrakter | - | 199 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -2.331 | -50.626 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -18.397 | -103.045 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -20.728 | -153.472 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 7.861 | 204 | 8.065 | |
| Investeringsforvaltning | 21.870 | - | 21.870 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 30.461 | - | 30.461 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 60.192 | 204 | 60.396 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | | | |
|--|-------------------|---------------|-------------------|
| 6 Obligationer | | % | |
| Varighedsfordeling | | | |
| 0 - 1 år | | 11,13 | |
| 1 - 3,6 år | | 1,16 | |
| 3,6 + år | | 87,71 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| 7 Afledte Finansielle Instrumenter | | | |
| <p>Ved udgangen af 2020 var 33,8 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 16,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerens formue | | | |
| Investorerens formue primo | 10.915.359 | | 9.997.882 |
| Emissioner i året | 1.040.736 | | 687.669 |
| Indløsninger i året | -690.308 | | -24.995 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 2.939 | | 706 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 136.332 | | 254.097 |
| I alt investorerens formue | 11.405.058 | | 10.915.359 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | 59.305 | | 55.709 |
| Emissioner i året | 5.633 | | 3.732 |
| Indløsninger i året | -3.855 | | -136 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 61.083 | | 59.305 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 74,42 | | 66,94 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 17,67 | | 12,77 |
| I alt | 92,09 | | 79,71 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 7,91 | | 20,29 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | | 100,00 |

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Rente-risikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år.

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

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060560084

Startdato:
19-06-2014

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | -0,07 |
| Benchmark i pct. | 0,34 |
| Merafkast i pct. | -0,41 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Årets afkast i procent | -0,07 | 0,45 | 0,46 | 0,12 | 1,94 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 98,76 | 99,42 | 98,98 | 99,23 | 101,31 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 0,00 | 0,60 | 0,00 | 0,70 | 2,20 |
| Omkostningsprocent | 0,43 | 0,29 | 0,29 | 0,30 | 0,30 |
| Sharpe ratio | 0,56 | 0,36 | 0,48 | 0,49 | 0,57 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | -17 | 111 | 112 | 30 | 486 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 24.722 | 24.888 | 24.777 | 24.834 | 25.328 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 |

Danske Obligationer Basis - under afvikling

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|-------------|-------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 297 | 323 |
| | Renteudgifter | -9 | - |
| | I alt renter og udbytter | 288 | 323 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Obligationer | -199 | -139 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -199 | -139 |
| | I alt indtægter | 89 | 184 |
| 3 | Administrationsomkostninger | -106 | -73 |
| | Årets nettoresultat | -17 | 111 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | - | 150 |
| | Overført til udlodning næste år | - | 17 |
| | Negativ udlodning til overførsel | -122 | - |
| 4 | I alt til rådighed for udlodning | -122 | 167 |
| | Overført til formuen | 105 | -56 |
| | I alt disponeret | -17 | 111 |

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|--|---------------|---------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 24.712 | 157 |
| | I alt likvide midler | 24.712 | 157 |
| 5 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | - | 24.702 |
| | I alt obligationer | - | 24.702 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | - | 126 |
| | Andre tilgodehavender | 20 | 20 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 558 | - |
| | I alt andre aktiver | 578 | 146 |
| | Aktiver i alt | 25.290 | 25.005 |
| | PASSIVER | | |
| 6,7 | Investoreernes formue | 24.721 | 24.888 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 11 | 11 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 558 | 106 |
| | I alt anden gæld | 569 | 117 |
| | Passiver i alt | 25.290 | 25.005 |
| 8 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | | 2020 | 2019 |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 1 Renteindtægter | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | 297 | 323 |
| I alt renteindtægter | | 297 | 323 |
| 2 Kursgevinster og -tab obligationer | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | | -199 | -139 |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | | -199 | -139 |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
| 3 Administrationsomkostninger 2020 | | | |
| Administration | 79 | 2 | 81 |
| Investeringsforvaltning | 25 | - | 25 |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 104 | 2 | 106 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 48 | 3 | 51 |
| Investeringsforvaltning | 22 | - | 22 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 70 | 3 | 73 |
| | | 2020 | 2019 |
| 4 Til rådighed for udlodning | | | |
| Fremførte tab | | - | -19 |
| Renter og udbytter | | 297 | 323 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | | -435 | -64 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 17 | - |
| Minimumsindkomst | | -121 | 240 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | | -105 | -73 |
| Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres | | 105 | - |
| I alt til rådighed for udlodning | | -121 | 167 |
| 5 Obligationer | | | |
| Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger' | | | |
| Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. | | | |
| Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen. | | | |

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 6 Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 24.888 | 24.777 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -150 | - |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | - | 150 |
| Overført til udlodning næste år | - | 17 |
| Negativ udlodning til overførsel | -122 | - |
| Overført fra resultatopgørelsen | 105 | -56 |
| I alt investorernes formue | 24.721 | 24.888 |
| 7 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 250 | 250 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 250 | 250 |
| 8 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | - | 98,33 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 95,56 | 0,62 |
| I alt | 95,56 | 98,95 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 4,44 | 1,05 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

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 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

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 | 2,00 |
| Benchmark i pct. | 2,25 |
| Merafkast i pct. | -0,25 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent | 2,00 | 6,43 | -1,01 | 2,72 | 3,54 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 115,27 | 117,09 | 111,41 | 113,84 | 115,53 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 1,20 | 4,10 | 1,40 | 1,30 | 4,70 |
| Omkostningsprocent | 0,93 | 0,93 | 0,91 | 0,97 | 0,92 |
| Sharpe ratio | 1,04 | 1,30 | 1,34 | 1,64 | 2,49 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 1.183 | 10.326 | -2.560 | 5.164 | 11.284 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 178.233 | 191.337 | 170.894 | 200.817 | 215.718 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 1.546 | 1.634 | 1.534 | 1.764 | 1.868 |

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|---------------|---------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 3.053 | 3.312 |
| 2 | Renteudgifter | -4 | -5 |
| | I alt renter og udbytter | 3.049 | 3.307 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -167 | 8.645 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -22 | 54 |
| | Valutakonti | 5 | -1 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -184 | 8.698 |
| | I alt indtægter | 2.865 | 12.005 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -1.682 | -1.679 |
| | Årets nettoresultat | 1.183 | 10.326 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 1.855 | 6.700 |
| | Overført til udlodning næste år | 123 | 103 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | 1.978 | 6.803 |
| | Overført til formuen | -795 | 3.523 |
| | I alt disponeret | 1.183 | 10.326 |

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|--|----------------|----------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 6.166 | 1.861 |
| | I alt likvide midler | 6.166 | 1.861 |
| 7 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 6.781 | 12.852 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 160.631 | 171.368 |
| | Unoterede danske obligationer | 3.052 | 3.052 |
| | I alt obligationer | 170.464 | 187.272 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | 8 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | - | 8 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.461 | 1.731 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 266 | 603 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 11 | 6 |
| | I alt andre aktiver | 1.738 | 2.340 |
| | Aktiver i alt | 178.368 | 191.481 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 178.233 | 191.337 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 135 | 144 |
| | I alt anden gæld | 135 | 144 |
| | Passiver i alt | 178.368 | 191.481 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 280 | 420 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 2.773 | 2.890 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | - | 2 | | |
| I alt renteindtægter | 3.053 | 3.312 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Øvrige renteudgifter | 4 | 5 | | |
| I alt renteudgifter | 4 | 5 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -244 | 386 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 38 | 8.252 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | 39 | 7 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -167 | 8.645 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures | -22 | 54 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -22 | 54 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 495 | 7 | 502 | |
| Investeringsforvaltning | 634 | - | 634 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 546 | - | 546 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 1.675 | 7 | 1.682 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 491 | 6 | 497 | |
| Investeringsforvaltning | 639 | - | 639 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 543 | - | 543 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 1.673 | 6 | 1.679 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| 6 Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 3.053 | 3.311 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -6 | -6 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | 361 | 4.704 |
| Udlodningsregulering | 150 | 340 |
| Udlodning overført fra sidste år | 103 | 132 |
| Minimumsindkomst | 3.661 | 8.481 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -1.683 | -1.679 |
| I alt til rådighed for udlodning | 1.978 | 6.802 |
| 7 Obligationer | % | |
| Ratingfordeling | | |
| AAA | 1,37 | |
| AA | 3,24 | |
| A | 27,49 | |
| BBB | 50,90 | |
| BB | 6,26 | |
| <CCC | 10,74 | |
| | 100,00 | |
| <p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| 8 Investorerne formue | 2020 | 2019 |
| Investorerne formue primo | 191.337 | 170.894 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -6.700 | -2.147 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | 105 | 33 |
| Emissioner i året | 48.633 | 35.511 |
| Indløsninger i året | -56.728 | -23.455 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 403 | 175 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 1.855 | 6.700 |
| Overført til udlodning næste år | 123 | 103 |
| Overført fra resultatopgørelsen | -795 | 3.523 |
| I alt investorerne formue | 178.233 | 191.337 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 1.634 | 1.534 |
| Emissioner i året | 425 | 306 |
| Indløsninger i året | -513 | -206 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 1.546 | 1.634 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 93,79 | 96,13 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 5,16 | 2,57 |
| I alt | 98,95 | 98,70 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 1,05 | 1,30 |
| 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 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356202

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|------|
| Afkast i pct | 1,61 |
| Benchmark i pct. | 1,08 |
| Merafkast i pct. | 0,53 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 1,61 | 5,72 | -1,67 | 3,53 | 4,79 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 107,37 | 108,76 | 104,47 | 110,34 | 109,28 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 0,60 | 3,10 | 1,60 | 4,10 | 2,70 |
| Omkostningsprocent | 0,74 | 0,79 | 0,77 | 0,80 | 0,80 |
| Sharpe ratio | 1,35 | 1,23 | 1,31 | 1,63 | 1,38 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 12.789 | 64.244 | -19.001 | 55.693 | 72.836 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.326.714 | 1.317.385 | 1.142.697 | 1.083.622 | 1.708.469 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 12.357 | 12.112 | 10.938 | 9.821 | 15.634 |

Kreditobligationer

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|---------------|---------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 19.156 | 24.043 |
| | Renteudgifter | -50 | -68 |
| | I alt renter og udbytter | 19.106 | 23.975 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Obligationer | 3.395 | 49.791 |
| | Kapitalandele | - | 1 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | -75 | 188 |
| | Valutakonti | -21 | -44 |
| | Øvrige aktiver/passiver | - | -3 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 3.299 | 49.933 |
| | I alt indtægter | 22.405 | 73.908 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -9.615 | -9.644 |
| | Resultat før skat | 12.790 | 64.264 |
| | Skat | -1 | -20 |
| | Årets nettoresultat | 12.789 | 64.244 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 7.414 | 37.549 |
| | Overført til udlodning næste år | 1.180 | 428 |
| 5 | I alt til rådighed for udlodning | 8.594 | 37.977 |
| | Overført til formuen | 4.195 | 26.267 |
| | I alt disponeret | 12.789 | 64.244 |

Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 41.928 | 18.508 |
| | I alt likvide midler | 41.928 | 18.508 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 60.220 | - |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 60.220 | - |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 737.869 | 725.412 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 576.644 | 566.550 |
| | I alt obligationer | 1.314.513 | 1.291.962 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | 38 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | - | 38 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 8.451 | 8.229 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 48.763 | 94.334 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 39 | 22 |
| | I alt andre aktiver | 57.253 | 102.585 |
| | Aktiver i alt | 1.473.914 | 1.413.093 |
| | PASSIVER | | |
| 7,8 | Investorerne formue | 1.326.714 | 1.317.385 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | 9 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | - | 9 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 105.200 | - |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.108 | 1.198 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 40.890 | 94.501 |
| | Skyldige renter | 2 | - |
| | I alt anden gæld | 42.000 | 95.699 |
| | Passiver i alt | 1.473.914 | 1.413.093 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 1 | 11 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 9.192 | 6.220 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 9.427 | 17.668 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | - | 31 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 535 | 113 | | |
| Øvrige renteindtægter | 1 | - | | |
| I alt renteindtægter | 19.156 | 24.043 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -3.131 | -4.797 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 6.489 | 54.607 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | 37 | -19 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | 3.395 | 49.791 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminforretninger / futures | -75 | 188 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -75 | 188 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 4 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 1.683 | 26 | 1.709 | |
| Investeringsforvaltning | 3.970 | - | 3.970 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.965 | - | 3.965 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 9.618 | 26 | 9.644 | |

Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| 5 Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 19.153 | 24.042 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -17 | -42 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | -1.532 | 21.156 |
| Udlodningsregulering | 176 | 2.450 |
| Udlodning overført fra sidste år | 428 | 17 |
| Minimumsindkomst | 18.208 | 47.623 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -9.614 | -9.645 |
| I alt til rådighed for udlodning | 8.594 | 37.978 |
| 6 Obligationer | % | |
| Ratingfordeling | | |
| AAA | 47,18 | |
| AA | 1,38 | |
| A | 19,85 | |
| BBB | 26,49 | |
| BB | 3,27 | |
| <CCC | 1,83 | |
| | 100,00 | |
| <p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| 7 Investorerne formue | 2020 | 2019 |
| Investorerne formue primo | 1.317.385 | 1.142.697 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -37.549 | -17.501 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -568 | 97 |
| Emissioner i året | 213.712 | 178.682 |
| Indløsninger i året | -181.063 | -51.277 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 2.008 | 443 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 7.414 | 37.549 |
| Overført til udlodning næste år | 1.180 | 428 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 4.195 | 26.267 |
| I alt investorerne formue | 1.326.714 | 1.317.385 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 12.112 | 10.938 |
| Emissioner i året | 2.009 | 1.657 |
| Indløsninger i året | -1.764 | -483 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 12.357 | 12.112 |

Kreditobligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 81,09 | 85,63 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 12,79 | 1,23 |
| I alt | 93,88 | 86,86 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 6,12 | 13,14 |
| 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 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

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 | 1,44 |
| Benchmark i pct. | 1,08 |
| Merafkast i pct. | 0,36 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent | 1,44 | 5,66 | -1,63 | 3,42 | 4,77 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 114,09 | 112,47 | 106,44 | 108,20 | 104,62 |
| Omkostningsprocent | 0,71 | 0,74 | 0,75 | 0,78 | 0,79 |
| Sharpe ratio | 1,36 | 1,69 | 1,14 | - | - |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 28.849 | 113.093 | -31.747 | 34.253 | 32.333 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 2.692.956 | 2.471.145 | 1.975.113 | 1.828.774 | 792.025 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 23.604 | 21.970 | 18.555 | 16.901 | 7.571 |

Kreditobligationer Akk.

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 36.519 | 42.547 |
| | Renteudgifter | -57 | -119 |
| | I alt renter og udbytter | 36.462 | 42.428 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Obligationer | 10.703 | 86.476 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | -166 | 403 |
| | Valutakonti | -15 | -91 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 10.522 | 86.788 |
| | I alt indtægter | 46.984 | 129.216 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -18.133 | -16.102 |
| | Resultat før skat | 28.851 | 113.114 |
| | Skat | -2 | -21 |
| | Årets nettoresultat | 28.849 | 113.093 |

Kreditobligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 74.376 | 51.706 |
| | I alt likvide midler | 74.376 | 51.706 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 85.306 | - |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 85.306 | - |
| 5 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 1.473.563 | 1.328.014 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 1.187.619 | 1.078.775 |
| | I alt obligationer | 2.661.182 | 2.406.789 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | 65 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | - | 65 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 16.729 | 15.270 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 86.293 | 147.309 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 72 | 39 |
| | I alt andre aktiver | 103.094 | 162.618 |
| | Aktiver i alt | 2.923.958 | 2.621.178 |
| | PASSIVER | | |
| 6,7 | Investorerne formue | 2.692.956 | 2.471.145 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | 3 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | - | 3 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 159.011 | - |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.601 | 1.611 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 70.389 | 148.419 |
| | Skyldige renter | 1 | - |
| | I alt anden gæld | 71.991 | 150.030 |
| | Passiver i alt | 2.923.958 | 2.621.178 |
| 8 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | - | 17 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 17.541 | 11.404 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 18.366 | 30.900 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | - | 58 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 612 | 168 | | |
| I alt renteindtægter | 36.519 | 42.547 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -4.485 | -8.521 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 15.124 | 95.024 | | |
| Unoterede udenlandske obligationer | 64 | -27 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | 10.703 | 86.476 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminforretninger / futures | -166 | 402 | | |
| Andre kontrakter | - | 1 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -166 | 403 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 4 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 2.402 | 41 | 2.443 | |
| Investeringsforvaltning | 7.092 | - | 7.092 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 6.567 | - | 6.567 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 16.061 | 41 | 16.102 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|-----------------------|---------------|
| 5 Obligationer | % |
| Varighedsfordeling | |
| 0 - 1 år | 9,36 |
| 1 - 3,6 år | 18,76 |
| 3,6 + år | 71,88 |
| | 100,00 |

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

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 6 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 2.471.145 | 1.975.113 |
| Emissioner i året | 320.402 | 426.474 |
| Indløsninger i året | -128.909 | -44.482 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.469 | 947 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 28.849 | 113.093 |
| I alt investorerne formue | 2.692.956 | 2.471.145 |
| 7 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 21.970 | 18.555 |
| Emissioner i året | 2.832 | 3.810 |
| Indløsninger i året | -1.198 | -395 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 23.604 | 21.970 |
| 8 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 84,35 | 86,85 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 10,10 | 1,87 |
| I alt | 94,45 | 88,72 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 5,55 | 11,28 |
| 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 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | 27,25 |
| Benchmark i pct. | 29,38 |
| Merafkast i pct. | -2,13 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|---------|---------|---------|---------|-----------|
| Årets afkast i procent | 27,25 | 29,18 | -10,45 | 15,40 | 6,10 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 241,65 | 198,50 | 172,00 | 254,11 | 266,54 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 19,20 | 8,60 | 19,30 | 63,50 | 47,40 |
| Omkostningsprocent | 1,28 | 1,32 | 1,30 | 1,40 | 1,46 |
| Sharpe ratio | 0,71 | 0,85 | 0,79 | 1,28 | 1,33 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 181.885 | 148.287 | -56.940 | 165.561 | 61.251 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 973.604 | 646.796 | 515.233 | 573.602 | 1.116.129 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 4.029 | 3.264 | 2.995 | 2.257 | 4.188 |
| Tracking Error | 2,56 | 2,90 | 2,44 | 2,63 | 2,49 |
| Active Share | 23,75 | 27,05 | 27,87 | 24,18 | 29,01 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 79 | 126 |
| | Renteudgifter | -103 | -105 |
| 1 | Udbytter | 7.564 | 11.468 |
| | I alt renter og udbytter | 7.540 | 11.489 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 182.950 | 144.155 |
| 3 | Handelsomkostninger | -85 | -86 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 182.865 | 144.069 |
| 4 | Andre indtægter | 226 | 308 |
| | I alt indtægter | 190.631 | 155.866 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -8.746 | -7.579 |
| | Årets nettoresultat | 181.885 | 148.287 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 77.358 | 28.061 |
| | Overført til udlodning næste år | 247 | 104 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | 77.605 | 28.165 |
| | Overført til formuen | 104.280 | 120.122 |
| | I alt disponeret | 181.885 | 148.287 |

Danske aktier

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|----------------|----------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 1.361 | 977 |
| | I alt likvide midler | 1.361 | 977 |
| 7 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 967.100 | 645.967 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 4.802 | - |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 218 | 221 |
| | I alt kapitalandele | 972.120 | 646.188 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 399 | 319 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 726 | - |
| | I alt andre aktiver | 1.125 | 319 |
| | Aktiver i alt | 974.606 | 647.484 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investoreernes formue | 973.604 | 646.796 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.002 | 688 |
| | I alt anden gæld | 1.002 | 688 |
| | Passiver i alt | 974.606 | 647.484 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 7.564 | 11.468 | | |
| I alt udbytter | 7.564 | 11.468 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 181.886 | 142.810 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.067 | 1.345 | | |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | -3 | - | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 182.950 | 144.155 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -160 | -120 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 75 | 34 | | |
| I alt handelsomkostninger | -85 | -86 | | |
| 4 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 226 | 308 | | |
| I alt andre indtægter | 226 | 308 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 566 | 772 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -170 | -232 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -170 | -232 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 226 | 308 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 1.559 | 15 | 1.574 | |
| Investeringsforvaltning | 4.229 | - | 4.229 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 1.776 | - | 1.776 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 7.564 | 15 | 7.579 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| 6 Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 7.643 | 11.594 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | 66.805 | 24.420 |
| Udlodningsregulering | 11.914 | -284 |
| Udlodning overført fra sidste år | 104 | 14 |
| Minimumsindkomst | 86.466 | 35.744 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -8.861 | -7.579 |
| I alt til rådighed for udlodning | 77.605 | 28.165 |
| | | |
| 7 Kapitalandele | % | |
| Sektorfordeling | | |
| Industri | 32,83 | |
| Sundhedspleje | 31,05 | |
| Konsumentvarer | 13,43 | |
| Finans | 9,56 | |
| Forsyning | 9,26 | |
| Informationsteknologi | 3,59 | |
| Diverse | 0,28 | |
| | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 646.796 | 515.233 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -28.044 | -57.816 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -500 | -220 |
| Emissioner i året | 244.635 | 79.842 |
| Indløsninger i året | -71.291 | -38.617 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 123 | 87 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 77.358 | 28.061 |
| Overført til udlodning næste år | 247 | 104 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 104.280 | 120.122 |
| I alt investorerne formue | 973.604 | 646.796 |
| | | |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 3.264 | 2.995 |
| Emissioner i året | 1.117 | 481 |
| Indløsninger i året | -352 | -212 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 4.029 | 3.264 |
| | | |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,62 | 99,66 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,16 | 0,18 |
| I alt | 99,78 | 99,84 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,22 | 0,16 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

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

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMXCCapGI

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct. | 27,04 |
| Benchmark i pct. | 29,38 |
| Merafkast i pct. | -2,34 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent | 27,04 | 28,81 | -10,73 | 14,94 | 5,84 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 412,40 | 324,63 | 252,03 | 282,33 | 245,64 |
| Omkostningsprocent | 1,24 | 1,27 | 1,26 | 1,37 | 1,42 |
| Sharpe ratio | 0,69 | 0,83 | 0,78 | 1,26 | 1,32 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 410.158 | 352.703 | -142.247 | 73.475 | 33.282 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.892.398 | 1.557.963 | 1.203.735 | 1.210.810 | 582.973 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 4.589 | 4.800 | 4.777 | 4.288 | 2.373 |
| Tracking Error | 2,56 | 2,52 | 3,22 | 2,61 | 2,47 |
| Active Share | 23,95 | 27,07 | 28,50 | 25,13 | 29,96 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 94 | 130 |
| | Renteudgifter | -134 | -153 |
| 1 | Udbytter | 20.122 | 29.432 |
| | I alt renter og udbytter | 20.082 | 29.409 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 412.811 | 344.912 |
| 3 | Handelsomkostninger | -298 | -226 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 412.513 | 344.686 |
| 4 | Andre indtægter | 487 | 611 |
| | I alt indtægter | 433.082 | 374.706 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -19.920 | -17.588 |
| | Resultat før skat | 413.162 | 357.118 |
| | Skat | -3.004 | -4.415 |
| | Årets nettoresultat | 410.158 | 352.703 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 665 | 1.595 |
| | I alt likvide midler | 665 | 1.595 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 1.883.618 | 1.557.366 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 9.330 | - |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | 144 | 146 |
| | I alt kapitalandele | 1.893.092 | 1.557.512 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 555 | 461 |
| | I alt andre aktiver | 555 | 461 |
| | Aktiver i alt | 1.894.312 | 1.559.568 |
| | PASSIVER | | |
| 7,8 | Investoreernes formue | 1.892.398 | 1.557.963 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.914 | 1.605 |
| | I alt anden gæld | 1.914 | 1.605 |
| | Passiver i alt | 1.894.312 | 1.559.568 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 20.122 | 29.432 | | |
| I alt udbytter | 20.122 | 29.432 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 410.623 | 341.647 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.190 | 3.265 | | |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | -2 | - | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 412.811 | 344.912 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -363 | -266 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 65 | 40 | | |
| I alt handelsomkostninger | -298 | -226 | | |
| 4 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 487 | 611 | | |
| I alt andre indtægter | 487 | 611 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 1.217 | 1.527 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -365 | -458 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -365 | -458 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 487 | 611 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 3.250 | 29 | 3.279 | |
| Investeringsforvaltning | 10.078 | - | 10.078 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 4.231 | - | 4.231 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 17.559 | 29 | 17.588 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 6 Kapitalandele | % |
|------------------------|---------------|
| Sektorfordeling | |
| Industri | 32,72 |
| Sundhedspleje | 31,14 |
| Konsumentvarer | 13,51 |
| Finans | 9,62 |
| Forsyning | 9,29 |
| Informationsteknologi | 3,64 |
| Diverse | 0,08 |
| | 100,00 |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 7 Investorernes formue | | |
| Investorerne formue primo | 1.557.963 | 1.203.735 |
| Emissioner i året | 59.443 | 56.828 |
| Indløsninger i året | -135.317 | -55.420 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 151 | 117 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 410.158 | 352.703 |
| I alt investorernes formue | 1.892.398 | 1.557.963 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 4.800 | 4.777 |
| Emissioner i året | 176 | 203 |
| Indløsninger i året | -387 | -180 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 4.589 | 4.800 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,83 | 99,76 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,04 | 0,11 |
| I alt | 99,87 | 99,87 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,13 | 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

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|------|
| Afkast i pct | 6,20 |
| Benchmark i pct. | 5,76 |
| Merafkast i pct. | 0,44 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 6,20 | 30,07 | -4,04 | 7,45 | 9,80 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 94,27 | 91,19 | 80,40 | 86,19 | 86,39 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 4,10 | 2,50 | 10,90 | 2,50 | 6,20 |
| Omkostningsprocent | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,47 | 0,50 |
| Sharpe ratio | 0,54 | 0,74 | 0,74 | 0,97 | 1,03 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 125.666 | 348.524 | -63.744 | 125.487 | 141.157 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.786.059 | 1.519.879 | 1.250.019 | 1.845.362 | 1.653.529 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 18.945 | 16.668 | 15.548 | 21.409 | 19.140 |
| Tracking Error | 0,22 | 2,10 | 0,20 | 0,19 | 0,22 |
| Active Share | 9,55 | 12,75 | 12,97 | 11,55 | 11,47 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 25 | 32 |
| | Renteudgifter | -41 | -44 |
| 1 | Udbytter | 35.301 | 34.520 |
| | I alt renter og udbytter | 35.285 | 34.508 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 104.180 | 324.023 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | -25 | 57 |
| | Valutakonti | -1.454 | 308 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -12 | 31 |
| 4 | Handelsomkostninger | -22 | -43 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 102.667 | 324.376 |
| 5 | Andre indtægter | 74 | 59 |
| | I alt indtægter | 138.026 | 358.943 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -8.248 | -6.746 |
| | Resultat før skat | 129.778 | 352.197 |
| | Skat | -4.112 | -3.673 |
| | Årets nettoresultat | 125.666 | 348.524 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 77.676 | 41.670 |
| | Overført til udlodning næste år | 1.739 | 1.102 |
| 7 | I alt til rådighed for udlodning | 79.415 | 42.772 |
| | Overført til formuen | 46.251 | 305.752 |
| | I alt disponeret | 125.666 | 348.524 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 2.615 | 2.184 |
| | I alt likvide midler | 2.615 | 2.184 |
| 8 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 15.529 | 11.313 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.765.154 | 1.503.011 |
| | I alt kapitalandele | 1.780.683 | 1.514.324 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 50 | 65 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 50 | 65 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.222 | 1.300 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 2.207 | 2.603 |
| | I alt andre aktiver | 3.429 | 3.903 |
| | Aktiver i alt | 1.786.777 | 1.520.476 |
| | PASSIVER | | |
| 9,10 | Investorerens formue | 1.786.059 | 1.519.879 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 718 | 597 |
| | I alt anden gæld | 718 | 597 |
| | Passiver i alt | 1.786.777 | 1.520.476 |
| 11 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 186 | 207 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 35.115 | 34.313 | | |
| I alt udbytter | 35.301 | 34.520 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 3.210 | 2.188 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 100.970 | 321.835 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 104.180 | 324.023 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -19 | 57 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -6 | - | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -25 | 57 | | |
| 4 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -202 | -119 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 180 | 76 | | |
| I alt handelsomkostninger | -22 | -43 | | |
| 5 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 74 | 59 | | |
| I alt andre indtægter | 74 | 59 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 147 | 117 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -36 | -29 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -37 | -29 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 74 | 59 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 6 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 4.044 | 518 | 4.562 | |
| Investeringsforvaltning | 3.686 | - | 3.686 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 7.730 | 518 | 8.248 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 3.495 | 222 | 3.717 |
| Investeringsforvaltning | 3.029 | - | 3.029 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 6.524 | 222 | 6.746 |
| | | 2020 | 2019 |
| 7 Til rådighed for udlodning | | | |
| Renter og udbytter | | 35.326 | 34.551 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | | -3.736 | -3.944 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | | 55.150 | 15.925 |
| Udlodningsregulering | | -179 | 1.664 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 1.102 | 1.322 |
| Minimumsindkomst | | 87.663 | 49.518 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | | -8.248 | -6.747 |
| I alt til rådighed for udlodning | | 79.415 | 42.771 |
| | | % | |
| 8 Kapitalandele | | | |
| Regionsfordeling | | | |
| Nordamerika | | 67,45 | |
| Europa | | 20,88 | |
| Asien | | 8,72 | |
| Oceanien | | 2,20 | |
| Sydamerika | | 0,50 | |
| Øvrige | | 0,22 | |
| Afrika | | 0,03 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 9 Investorerens formue | | | |
| Investorerens formue primo | | 1.519.879 | 1.250.019 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | | -41.670 | -169.471 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | | -1.008 | -258 |
| Emissioner i året | | 502.050 | 151.542 |
| Indløsninger i året | | -319.522 | -60.618 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 664 | 141 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | | 77.676 | 41.670 |
| Overført til udlodning næste år | | 1.739 | 1.102 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 46.251 | 305.752 |
| I alt investorerens formue | | 1.786.059 | 1.519.879 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 10 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 16.668 | 15.548 |
| Emissioner i året | 5.877 | 1.846 |
| Indløsninger i året | -3.600 | -726 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 18.945 | 16.668 |
| 11 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,62 | 99,56 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,15 | 0,14 |
| I alt | 99,77 | 99,70 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,23 | 0,30 |
| 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

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct. | 0,62 |
| Benchmark i pct. | 5,76 |
| Merafkast i pct. | -5,14 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent | 0,62 | 27,70 | -12,70 | 11,03 | 2,30 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 120,86 | 126,63 | 103,82 | 135,01 | 124,68 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 3,30 | 6,70 | 5,00 | 16,70 | 3,10 |
| Omkostningsprocent | 1,40 | 1,48 | 1,49 | 1,48 | 1,48 |
| Sharpe ratio | 0,29 | 0,51 | 0,59 | 1,03 | 1,05 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 25.750 | 204.266 | -65.577 | 44.171 | -15.254 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.383.182 | 1.381.744 | 502.530 | 369.895 | 597.506 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 11.444 | 10.912 | 4.840 | 2.740 | 4.793 |
| Tracking Error | 3,92 | 3,27 | 3,08 | 3,09 | 3,49 |
| Active Share | 79,72 | 87,24 | 87,14 | 89,86 | 87,40 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 51 | 61 |
| | Renteudgifter | -72 | -42 |
| 1 | Udbytter | 31.354 | 28.848 |
| | I alt renter og udbytter | 31.333 | 28.867 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 17.557 | 195.449 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | - | -60 |
| | Valutakonti | -114 | 558 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -44 | 18 |
| 4 | Handelsomkostninger | -901 | -1.688 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 16.498 | 194.277 |
| 5 | Andre indtægter | 78 | 76 |
| | I alt indtægter | 47.909 | 223.220 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -18.249 | -16.109 |
| | Resultat før skat | 29.660 | 207.111 |
| | Skat | -3.910 | -2.845 |
| | Årets nettoresultat | 25.750 | 204.266 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 37.765 | 73.110 |
| | Overført til udlodning næste år | 825 | 606 |
| 7 | I alt til rådighed for udlodning | 38.590 | 73.716 |
| | Overført til formuen | -12.840 | 130.550 |
| | I alt disponeret | 25.750 | 204.266 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|--|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 11.281 | 8.862 |
| | I alt likvide midler | 11.281 | 8.862 |
| 8 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 3.743 | 29.120 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.366.641 | 1.338.290 |
| | I alt kapitalandele | 1.370.384 | 1.367.410 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 738 | 2.247 |
| | Andre tilgodehavender | 51 | 51 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 841 | - |
| | Aktuelle skatteaktiver | 4.687 | 4.945 |
| | I alt andre aktiver | 6.317 | 7.243 |
| | Aktiver i alt | 1.387.982 | 1.383.515 |
| | PASSIVER | | |
| 9,10 | Investorerens formue | 1.383.182 | 1.381.744 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.774 | 1.771 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 3.026 | - |
| | I alt anden gæld | 4.800 | 1.771 |
| | Passiver i alt | 1.387.982 | 1.383.515 |
| 11 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 24 | 651 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 31.330 | 28.197 | | |
| I alt udbytter | 31.354 | 28.848 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 2.254 | 5.337 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 15.303 | 190.112 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 17.557 | 195.449 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | -60 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | - | -60 | | |
| 4 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -983 | -1.706 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 82 | 18 | | |
| I alt handelsomkostninger | -901 | -1.688 | | |
| 5 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 78 | 76 | | |
| I alt andre indtægter | 78 | 76 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 158 | 136 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -40 | -30 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -40 | -30 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 78 | 76 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 6 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.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 2.906 | 101 | 3.007 |
| Investeringsforvaltning | 9.829 | - | 9.829 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.273 | - | 3.273 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 16.008 | 101 | 16.109 |
| | | 2020 | 2019 |
| 7 Til rådighed for udlodning | | | |
| Renter og udbytter | | 31.405 | 28.907 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | | -3.505 | -3.073 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | | 27.361 | 60.406 |
| Udlodningsregulering | | 971 | 2.989 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 606 | 595 |
| Minimumsindkomst | | 56.838 | 89.824 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | | -18.248 | -16.108 |
| I alt til rådighed for udlodning | | 38.590 | 73.716 |
| 8 Kapitalandele | | % | |
| Regionsfordeling | | | |
| Nordamerika | | 69,14 | |
| Europa | | 17,20 | |
| Asien | | 9,90 | |
| Oceanien | | 2,31 | |
| Sydamerika | | 1,07 | |
| Øvrige | | 0,38 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 9 Investorernes formue | | | |
| Investorernes formue primo | | 1.381.744 | 502.530 |
| Tilgang ved fusion | | - | 330.355 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | | -73.110 | -24.200 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | | -439 | - |
| Emissioner i året | | 165.059 | 450.768 |
| Indløsninger i året | | -116.346 | -82.502 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 524 | 527 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | | 37.765 | 73.110 |
| Overført til udlodning næste år | | 825 | 606 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -12.840 | 130.550 |
| I alt investorernes formue | | 1.383.182 | 1.381.744 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 10 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 10.912 | 4.840 |
| Tilgang ved fusion | - | 2.841 |
| Emissioner i året | 1.601 | 3.944 |
| Indløsninger i året | -1.069 | -713 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 11.444 | 10.912 |
| 11 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 98,39 | 98,71 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,81 | 0,64 |
| I alt | 99,20 | 99,35 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,80 | 0,65 |
| 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.

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060360824

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|------|
| Afkast i pct. | 7,55 |
| Benchmark i pct. | 6,08 |
| Merafkast i pct. | 1,47 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|---------|---------|---------|
| Årets afkast i procent | 7,55 | 32,21 | -4,38 | 14,79 | 3,19 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 101,21 | 106,43 | 81,93 | 97,16 | 144,83 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 5,00 | 12,80 | 1,50 | 11,90 | 61,20 |
| Omkostningsprocent | 1,38 | 1,46 | 1,48 | 1,54 | 1,41 |
| Sharpe ratio | 0,57 | 0,74 | 0,67 | 0,87 | 0,84 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 97.125 | 258.165 | -31.444 | 34.416 | -9.837 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.379.552 | 1.301.494 | 581.621 | 374.942 | 277.251 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 13.631 | 12.229 | 7.099 | 3.858 | 1.915 |
| Tracking Error | 2,99 | 3,23 | 3,62 | 3,48 | 3,52 |
| Active Share | 86,39 | 85,56 | 86,79 | 86,81 | 89,19 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 40 | 207 |
| | Renteudgifter | -120 | -142 |
| 1 | Udbytter | 18.405 | 22.782 |
| | I alt renter og udbytter | 18.325 | 22.847 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 98.223 | 255.132 |
| | Valutakonti | -84 | -233 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -19 | 24 |
| 3 | Handelsomkostninger | -208 | -494 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 97.912 | 254.429 |
| 4 | Andre indtægter | 71 | 60 |
| | I alt indtægter | 116.308 | 277.336 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -17.194 | -17.042 |
| | Resultat før skat | 99.114 | 260.294 |
| | Skat | -1.989 | -2.129 |
| | Årets nettoresultat | 97.125 | 258.165 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 68.154 | 156.528 |
| | Overført til udlodning næste år | 632 | 23 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | 68.786 | 156.551 |
| | Overført til formuen | 28.339 | 101.614 |
| | I alt disponeret | 97.125 | 258.165 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|--|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 24.502 | 31.200 |
| | I alt likvide midler | 24.502 | 31.200 |
| 7 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 30.644 | 33.379 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.324.362 | 1.236.734 |
| | I alt kapitalandele | 1.355.006 | 1.270.113 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 368 | 380 |
| | Andre tilgodehavender | - | 70 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 202 | 27 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 1.095 | 1.828 |
| | I alt andre aktiver | 1.665 | 2.305 |
| | Aktiver i alt | 1.381.173 | 1.303.618 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 1.379.552 | 1.301.494 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.621 | 1.638 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | - | 486 |
| | I alt anden gæld | 1.621 | 2.124 |
| | Passiver i alt | 1.381.173 | 1.303.618 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 627 | 627 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 17.778 | 22.155 | | |
| I alt udbytter | 18.405 | 22.782 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 2.905 | 7.895 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 95.318 | 247.237 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 98.223 | 255.132 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -340 | -581 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 132 | 87 | | |
| I alt handelsomkostninger | -208 | -494 | | |
| 4 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 71 | 60 | | |
| I alt andre indtægter | 71 | 60 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 143 | 114 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -36 | -27 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -36 | -27 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 71 | 60 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 3.421 | -195 | 3.226 | |
| Investeringsforvaltning | 10.321 | - | 10.321 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.495 | - | 3.495 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 17.237 | -195 | 17.042 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|--|------------------|------------------|
| 6 Til rådighed for udlodning | | |
| Renter og udbytter | 18.446 | 28.189 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | -1.232 | -2.772 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | 66.215 | 197.539 |
| Udlodningsregulering | 2.527 | -46.514 |
| Udlodning overført fra sidste år | 23 | 834 |
| Minimumsindkomst | 85.979 | 177.276 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | -17.194 | -20.727 |
| I alt til rådighed for udlodning | 68.785 | 156.549 |
| 7 Kapitalandele | % | |
| Regionsfordeling | | |
| Nordamerika | 48,82 | |
| Europa | 31,35 | |
| Asien | 13,05 | |
| Sydamerika | 6,78 | |
| | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | |
| | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 1.301.494 | 581.621 |
| Tilgang ved fusion | - | 616.789 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -156.528 | -10.648 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -485 | - |
| Emissioner i året | 264.104 | 156.815 |
| Indløsninger i året | -126.255 | -302.294 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 97 | 1.046 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 68.154 | 156.528 |
| Overført til udlodning næste år | 632 | 23 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 28.339 | 101.614 |
| I alt investorerne formue | 1.379.552 | 1.301.494 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 12.229 | 7.099 |
| Tilgang ved fusion | - | 6.361 |
| Emissioner i året | 2.798 | 1.785 |
| Indløsninger i året | -1.396 | -3.016 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 13.631 | 12.229 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,99 | 97,27 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,77 | 2,39 |
| I alt | 99,76 | 99,66 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,24 | 0,34 |
| 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

Risikoinikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Bæredygtige Aktier

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | 13,24 |
| Benchmark i pct. | 6,08 |
| Merafkast i pct. | 7,16 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|---------|---------|--------|
| Årets afkast i procent | 13,24 | 33,79 | -5,48 | 13,56 | 3,69 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 157,64 | 141,32 | 106,39 | 117,31 | 134,24 |
| Udlodning pr. andel (i kr.) | 3,40 | 2,20 | 0,80 | 4,90 | 31,20 |
| Omkostningsprocent | 1,42 | 1,47 | 1,46 | 1,59 | 2,18 |
| Sharpe ratio | 0,67 | 0,82 | 0,62 | 0,81 | 0,74 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 351.183 | 235.444 | -33.102 | 13.878 | 498 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 3.404.162 | 1.430.010 | 556.714 | 339.537 | 43.326 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 21.595 | 10.119 | 5.233 | 2.895 | 323 |
| Tracking Error | 3,58 | 2,93 | 2,81 | 57,81 | - |
| Active Share | 86,68 | 86,39 | 87,59 | 86,40 | - |

Bæredygtige Aktier

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 11 | 54 |
| | Renteudgifter | -455 | -267 |
| 1 | Udbytter | 37.860 | 18.890 |
| | I alt renter og udbytter | 37.416 | 18.677 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 354.641 | 232.290 |
| | Valutakonti | -1.122 | 1.579 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -6 | 4 |
| 3 | Handelsomkostninger | -570 | -482 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 352.943 | 233.391 |
| 4 | Andre indtægter | 217 | 122 |
| | I alt indtægter | 390.576 | 252.190 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -35.910 | -14.923 |
| | Resultat før skat | 354.666 | 237.267 |
| | Skat | -3.483 | -1.823 |
| | Årets nettoresultat | 351.183 | 235.444 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 73.424 | 22.262 |
| | Overført til udlodning næste år | 1.087 | 680 |
| 6 | I alt til rådighed for udlodning | 74.511 | 22.942 |
| | Overført til formuen | 276.672 | 212.502 |
| | I alt disponeret | 351.183 | 235.444 |

Bæredygtige Aktier

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 93.856 | 48.255 |
| | I alt likvide midler | 93.856 | 48.255 |
| 7 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 161.112 | 63.869 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 3.147.780 | 1.312.508 |
| | I alt kapitalandele | 3.308.892 | 1.376.377 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.245 | 529 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 3.417 | 6.000 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 711 | 515 |
| | I alt andre aktiver | 5.373 | 7.044 |
| | Aktiver i alt | 3.408.121 | 1.431.676 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 3.404.162 | 1.430.010 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 3.959 | 1.666 |
| | I alt anden gæld | 3.959 | 1.666 |
| | Passiver i alt | 3.408.121 | 1.431.676 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 1.569 | 555 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 36.291 | 18.335 | | |
| I alt udbytter | 37.860 | 18.890 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 76.872 | 10.798 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 277.769 | 221.492 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 354.641 | 232.290 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -1.545 | -941 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 975 | 459 | | |
| I alt handelsomkostninger | -570 | -482 | | |
| 4 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 217 | 122 | | |
| I alt andre indtægter | 217 | 122 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 435 | 236 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -109 | -57 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -109 | -57 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 217 | 122 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 2.650 | 30 | 2.680 |
| Investeringsforvaltning | 9.079 | - | 9.079 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 3.164 | - | 3.164 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 14.893 | 30 | 14.923 |
| | | 2020 | 2019 |
| 6 Til rådighed for udlodning | | | |
| Renter og udbytter | | 37.871 | 18.944 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | | -3.685 | -2.059 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | | 62.826 | 15.564 |
| Udlodningsregulering | | 12.728 | 5.036 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 680 | 380 |
| Minimumsindkomst | | 110.420 | 37.865 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | | -35.909 | -14.924 |
| I alt til rådighed for udlodning | | 74.511 | 22.941 |
| | | % | |
| 7 Kapitalandele | | | |
| Regionsfordeling | | | |
| Nordamerika | | 48,63 | |
| Europa | | 35,81 | |
| Asien | | 12,55 | |
| Sydamerika | | 3,01 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerne formue | | | |
| Investorerne formue primo | | 1.430.010 | 556.714 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | | -22.262 | -4.186 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | | -7.379 | -140 |
| Emissioner i året | | 1.861.639 | 994.725 |
| Indløsninger i året | | -213.091 | -353.684 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 4.062 | 1.137 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | | 73.424 | 22.262 |
| Overført til udlodning næste år | | 1.087 | 680 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 276.672 | 212.502 |
| I alt investorerne formue | | 3.404.162 | 1.430.010 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 10.119 | 5.233 |
| Emissioner i året | 12.994 | 7.772 |
| Indløsninger i året | -1.518 | -2.886 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 21.595 | 10.119 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 96,98 | 96,02 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 2,75 | 3,37 |
| I alt | 99,73 | 99,39 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,27 | 0,61 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Taktisk Allokering

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i aktier og obligationer, hvor hver aktiv-klasse 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, risikjusteret afkast.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356475

Startdato:
17-01-2012

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 2,82

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 2,82 | 13,85 | -1,69 | 4,57 | 8,53 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 185,56 | 180,47 | 158,51 | 161,23 | 154,18 |
| Omkostningsprocent | 0,85 | 0,87 | 0,87 | 0,90 | 0,94 |
| Sharpe ratio | 0,50 | 0,85 | 0,95 | 1,16 | 1,14 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 232.420 | 737.909 | -98.666 | 177.023 | 292.466 |
| Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.) | 7.891.125 | 6.704.052 | 5.032.591 | 4.314.875 | 3.721.390 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 42.527 | 37.148 | 31.749 | 26.762 | 24.137 |
| Tracking Error | - | - | - | - | - |
| Active Share | - | - | - | - | - |

Taktisk Allokering

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 31.805 | 36.409 |
| | Renteudgifter | -687 | -481 |
| 2 | Udbytter | 105.098 | 87.463 |
| | I alt renter og udbytter | 136.216 | 123.391 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -6.393 | 767 |
| 4 | Kapitalandele | 181.653 | 675.023 |
| 5 | Afledte finansielle instrumenter | -617 | -159 |
| | Valutakonti | -4.235 | 1.138 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -29 | 59 |
| 6 | Handelsomkostninger | -817 | -975 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 169.562 | 675.853 |
| 7 | Andre indtægter | 205 | 140 |
| | I alt indtægter | 305.983 | 799.384 |
| 8 | Administrationsomkostninger | -60.239 | -51.747 |
| | Resultat før skat | 245.744 | 747.637 |
| | Skat | -13.324 | -9.728 |
| | Årets nettoresultat | 232.420 | 737.909 |

Taktisk Allokering

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|-------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 8.063 | 108.997 |
| | I alt likvide midler | 8.063 | 108.997 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 89.352 | 291.303 |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 89.352 | 291.303 |
| | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 2.334.418 | 3.319.601 |
| | I alt obligationer | 2.334.418 | 3.319.601 |
| 9 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 46.951 | 21.585 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 5.569.617 | 3.330.662 |
| | I alt kapitalandele | 5.616.568 | 3.352.247 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 154 | 977 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 154 | 977 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 13.029 | 20.668 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 166.137 | 682.822 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 4.650 | 4.797 |
| | I alt andre aktiver | 183.816 | 708.287 |
| | Aktiver i alt | 8.232.371 | 7.781.412 |
| | PASSIVER | | |
| 10,11 | Investorerne formue | 7.891.125 | 6.704.052 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 181.761 | 460.665 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 5.683 | 4.834 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 153.790 | 611.861 |
| | Skyldige renter | 12 | - |
| | I alt anden gæld | 159.485 | 616.695 |
| | Passiver i alt | 8.232.371 | 7.781.412 |
| 12 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 |
|--|----------------|----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 34 | 88 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 30.716 | 35.447 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 1.012 | 873 |
| Øvrige renteindtægter | 43 | 1 |
| I alt renteindtægter | 31.805 | 36.409 |
| 2 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 579 | 444 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 104.519 | 87.019 |
| I alt udbytter | 105.098 | 87.463 |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -6.393 | 767 |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -6.393 | 767 |
| 4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 9.408 | 4.246 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 172.245 | 670.777 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 181.653 | 675.023 |
| 5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Andre kontrakter | - | 2 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -580 | -161 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -37 | - |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -617 | -159 |
| 6 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -950 | -1.060 |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 133 | 85 |
| I alt handelsomkostninger | -817 | -975 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 7 Andre indtægter | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 205 | 140 | |
| I alt andre indtægter | 205 | 140 | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 409 | 272 | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | |
| Andel til agent | -102 | -66 | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -102 | -66 | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 205 | 140 | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
| 8 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 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 9.625 | 168 | 9.793 |
| Investeringsforvaltning | 24.092 | - | 24.092 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 17.862 | - | 17.862 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 51.579 | 168 | 51.747 |
| 9 Kapitalandele | | % | |
| Aktivfordeling | | | |
| Aktier | | 70,64 | |
| Obligationer | | 29,36 | |
| | | 100,00 | |
| Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. | | | |
| Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen. | | | |
| | 2020 | 2019 | |
| 10 Investorerens formue | | | |
| Investorerens formue primo | 6.704.052 | 5.032.591 | |
| Emissioner i året | 1.089.525 | 932.468 | |
| Indløsninger i året | -136.002 | - | |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.130 | 1.084 | |
| Overført fra resultatopgørelsen | 232.420 | 737.909 | |
| I alt investorerens formue | 7.891.125 | 6.704.052 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | | |
|---|---------------|---------------|
| 11 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 37.148 | 31.749 |
| Emissioner i året | 6.245 | 5.399 |
| Indløsninger i året | -866 | - |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 42.527 | 37.148 |
| 12 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 92,74 | 75,32 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 3,26 | 9,72 |
| I alt | 96,00 | 85,04 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 4,00 | 14,96 |
| 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 porteføljeforvalterens 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.

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nøgletal

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817708

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct. | 5,40 |
| Benchmark i pct. | 6,08 |
| Merafkast i pct. | -0,68 |

Aktieallokering KL

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|-------------------------------|---|---------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 8 | 23 |
| | Renteudgifter | -27 | -42 |
| 1 | Udbytter | 17.821 | 18.791 |
| | I alt renter og udbytter | 17.802 | 18.772 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 46.517 | 152.666 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | 7 | -56 |
| | Valutakonti | -187 | 98 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -67 | 8 |
| 4 | Handelsomkostninger | -107 | -159 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 46.163 | 152.557 |
| 5 | Andre indtægter | 56 | 31 |
| | I alt indtægter | 64.021 | 171.360 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -7.326 | -6.500 |
| | Resultat før skat | 56.695 | 164.860 |
| | Skat | -2.317 | -2.170 |
| | Årets nettoresultat | 54.378 | 162.690 |
| | Overskudsdisponering | | |
| | <i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i> | | |
| | Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 25.880 | 8.296 |
| | Overført til udlodning næste år | 642 | 626 |
| 7 | I alt til rådighed for udlodning | 26.522 | 8.922 |
| | Overført til formuen | 27.856 | 153.768 |
| | I alt disponeret | 54.378 | 162.690 |

Aktieallokering KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|----------------|----------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 5.886 | 2.285 |
| | I alt likvide midler | 5.886 | 2.285 |
| 8 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 4.293 | 5.214 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 913.496 | 799.968 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 5.835 | 3.455 |
| | I alt kapitalandele | 923.624 | 808.637 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 21 | 38 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 2 | - |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 23 | 38 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 610 | 661 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 14.587 | - |
| | Aktuelle skatteaktiver | 570 | 545 |
| | I alt andre aktiver | 15.767 | 1.206 |
| | Aktiver i alt | 945.300 | 812.166 |
| | PASSIVER | | |
| 9,10 | Investorerens formue | 928.287 | 811.558 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 702 | 608 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 16.311 | - |
| | I alt anden gæld | 17.013 | 608 |
| | Passiver i alt | 945.300 | 812.166 |
| 11 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|----------------|
| 1 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 81 | 83 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 17.400 | 18.590 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 340 | 118 |
| I alt udbytter | 17.821 | 18.791 |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 1.513 | 815 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 45.523 | 151.503 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | -519 | 348 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 46.517 | 152.666 |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Valutaterminforretninger / futures | - | -94 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | 5 | 40 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 2 | -2 |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 7 | -56 |
| 4 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -179 | -258 |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 72 | 99 |
| I alt handelsomkostninger | -107 | -159 |
| 5 Andre indtægter | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 56 | 31 |
| I alt andre indtægter | 56 | 31 |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 114 | 59 |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | |
| Andel til agent | -29 | -14 |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -29 | -14 |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 56 | 31 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| 6 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 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 1.660 | 42 | 1.702 |
| Investeringsforvaltning | 2.658 | - | 2.658 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 2.140 | - | 2.140 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 6.458 | 42 | 6.500 |
| | | 2020 | 2019 |
| 7 Til rådighed for udlodning | | | |
| Renter og udbytter | | 17.830 | 18.812 |
| Ikke refunderbare udbytteskatter | | -2.359 | -2.464 |
| Kursgevinster og -tab til udlodning | | 17.258 | -2.073 |
| Udlodningsregulering | | 493 | 769 |
| Udlodning overført fra sidste år | | 626 | 377 |
| Minimumsindkomst | | 33.848 | 15.421 |
| Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst | | -7.326 | -6.499 |
| I alt til rådighed for udlodning | | 26.522 | 8.922 |
| 8 Kapitalandele | | % | |
| Sektorfordeling | | | |
| Informationsteknologi | | 27,77 | |
| Finans | | 22,65 | |
| Konsumentvarer | | 18,07 | |
| Industri | | 13,01 | |
| Sundhedspleje | | 8,44 | |
| Diverse | | 4,64 | |
| Forsyning | | 2,72 | |
| Energi | | 2,70 | |
| | | 100,00 | |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| 9 Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 811.558 | 552.516 |
| Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12 | -8.296 | -7.657 |
| Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger | -90 | -122 |
| Emissioner i året | 118.305 | 117.829 |
| Indløsninger i året | -47.705 | -13.748 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 137 | 50 |
| Foreslået udlodning til cirkulerende andele | 25.880 | 8.296 |
| Overført til udlodning næste år | 642 | 626 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 27.856 | 153.768 |
| I alt investorerens formue | 928.287 | 811.558 |
| 10 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 6.382 | 5.470 |
| Emissioner i året | 1.009 | 1.036 |
| Indløsninger i året | -396 | -124 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 6.995 | 6.382 |
| 11 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 95,37 | 99,07 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,22 | 0,71 |
| I alt | 96,59 | 99,78 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 3,41 | 0,22 |
| 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 porteføljevalterens 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.

Udvikling i 2020

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev indfriet.

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Sharpe ratio
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)
Tracking Error
Active Share

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817971

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct | 5,40 |
| Benchmark i pct. | 6,08 |
| Merafkast i pct. | -0,68 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 29 | 46 |
| | Renteudgifter | -43 | -59 |
| 1 | Udbytter | 49.340 | 55.147 |
| | I alt renter og udbytter | 49.326 | 55.134 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 123.174 | 447.595 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | -56 | -466 |
| | Valutakonti | -588 | 530 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -32 | 19 |
| 4 | Handelsomkostninger | -306 | -301 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 122.192 | 447.377 |
| 5 | Andre indtægter | 126 | 83 |
| | I alt indtægter | 171.644 | 502.594 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -19.761 | -18.723 |
| | Resultat før skat | 151.883 | 483.871 |
| | Skat | -5.829 | -6.377 |
| | Årets nettoresultat | 146.054 | 477.494 |

Aktieallokering Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 19.377 | 6.893 |
| | I alt likvide midler | 19.377 | 6.893 |
| 7 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 10.794 | 14.899 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.515.323 | 2.212.886 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 15.816 | 6.813 |
| | I alt kapitalandele | 2.541.933 | 2.234.598 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 45 | 95 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 45 | 95 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.683 | 1.816 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 3.891 | - |
| | Aktuelle skatteaktiver | 1.723 | 1.623 |
| | I alt andre aktiver | 7.297 | 3.439 |
| | Aktiver i alt | 2.568.652 | 2.245.025 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 2.549.168 | 2.243.364 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.906 | 1.661 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 17.578 | - |
| | I alt anden gæld | 19.484 | 1.661 |
| | Passiver i alt | 2.568.652 | 2.245.025 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| 1 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 239 | 290 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 48.157 | 54.557 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 944 | 300 |
| I alt udbytter | 49.340 | 55.147 |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 4.344 | 2.461 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 119.720 | 444.120 |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | -890 | 1.014 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 123.174 | 447.595 |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Valutaterminforretninger / futures | - | -560 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -67 | 100 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 11 | -6 |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -56 | -466 |
| 4 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -397 | -510 |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 91 | 209 |
| I alt handelsomkostninger | -306 | -301 |
| 5 Andre indtægter | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 126 | 83 |
| I alt andre indtægter | 126 | 83 |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 252 | 161 |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | |
| Andel til agent | -63 | -39 |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -63 | -39 |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 126 | 83 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| 6 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 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 4.599 | 113 | 4.712 |
| Investeringsforvaltning | 7.744 | - | 7.744 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 6.267 | - | 6.267 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 18.610 | 113 | 18.723 |
| 7 Kapitalandele | | % | |
| Sektorfordeling | | | |
| Informationsteknologi | | 27,91 | |
| Finans | | 23,13 | |
| Konsumentvarer | | 18,31 | |
| Industri | | 13,32 | |
| Sundhedspleje | | 8,57 | |
| Diverse | | 3,27 | |
| Forsyning | | 2,77 | |
| Energi | | 2,72 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 8 Investorernes formue | | | |
| Investorerens formue primo | | 2.243.364 | 1.627.603 |
| Emissioner i året | | 189.598 | 254.431 |
| Indløsninger i året | | -29.891 | -116.379 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 43 | 215 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 146.054 | 477.494 |
| I alt investorernes formue | | 2.549.168 | 2.243.364 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | | 17.283 | 16.015 |
| Emissioner i året | | 1.595 | 2.237 |
| Indløsninger i året | | -246 | -969 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | | 18.632 | 17.283 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,61 | 99,16 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,36 | 0,61 |
| I alt | 98,97 | 99,77 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 1,03 | 0,23 |
| 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.

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060038347

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|------|
| Afkast i pct | 7,53 |
| Benchmark i pct. | 6,08 |
| Merafkast i pct. | 1,45 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 7,53 | 13,21 | -4,18 | 5,68 | 10,95 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 280,35 | 260,71 | 197,94 | 206,57 | 195,48 |
| Omkostningsprocent | 1,36 | 1,29 | 0,93 | 0,97 | 1,03 |
| Sharpe ratio | 0,53 | 1,63 | 0,75 | 0,93 | 0,91 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 201.010 | 650.671 | -55.720 | 193.045 | 388.368 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 2.885.583 | 2.628.564 | 2.080.298 | 3.712.855 | 4.167.566 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 10.293 | 10.084 | 10.510 | 17.973 | 21.320 |
| Tracking Error | 3,75 | 3,21 | 3,41 | 1,52 | 1,71 |
| Active Share | 86,42 | 85,64 | 36,83 | 57,70 | 55,96 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 198 | 769 |
| | Renteudgifter | -78 | -52 |
| 1 | Udbytter | 39.134 | 51.018 |
| | I alt renter og udbytter | 39.254 | 51.735 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 205.456 | 637.985 |
| | Valutakonti | -3.045 | -225 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -1 | 8 |
| 3 | Handelsomkostninger | -441 | -1.779 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 201.969 | 635.989 |
| 4 | Andre indtægter | 40 | 52 |
| | I alt indtægter | 241.263 | 687.776 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -35.788 | -31.149 |
| | Resultat før skat | 205.475 | 656.627 |
| | Skat | -4.465 | -5.956 |
| | Årets nettoresultat | 201.010 | 650.671 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 53.339 | 81.487 |
| | I alt likvide midler | 53.339 | 81.487 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 63.596 | 66.984 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 2.769.100 | 2.482.200 |
| | I alt kapitalandele | 2.832.696 | 2.549.184 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 772 | 763 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 2.660 | 1.876 |
| | I alt andre aktiver | 3.432 | 2.639 |
| | Aktiver i alt | 2.889.467 | 2.633.310 |
| | PASSIVER | | |
| 7,8 | Investoreernes formue | 2.885.583 | 2.628.564 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 3.884 | 3.799 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | - | 947 |
| | I alt anden gæld | 3.884 | 4.746 |
| | Passiver i alt | 2.889.467 | 2.633.310 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 1.349 | 530 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 37.785 | 50.488 | | |
| I alt udbytter | 39.134 | 51.018 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 6.030 | 11.106 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 199.426 | 626.879 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 205.456 | 637.985 | | |
| 3 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -496 | -1.780 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 55 | 1 | | |
| I alt handelsomkostninger | -441 | -1.779 | | |
| 4 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 40 | 52 | | |
| I alt andre indtægter | 40 | 52 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 82 | 104 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -21 | -26 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -21 | -26 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 40 | 52 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 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 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 5.687 | 62 | 5.749 | |
| Investeringsforvaltning | 17.627 | - | 17.627 | |
| Distribution, markedsføring og formidling | 7.773 | - | 7.773 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 31.087 | 62 | 31.149 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| 6 Kapitalandele | % |
|------------------------|---------------|
| Sektorfordeling | |
| Informationsteknologi | 26,11 |
| Finans | 20,53 |
| Sundhedspleje | 18,97 |
| Konsumentvarer | 17,05 |
| Industri | 15,48 |
| Diverse | 1,86 |
| | 100,00 |

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 7 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 2.628.564 | 2.080.298 |
| Emissioner i året | 108.399 | 10.973 |
| Indløsninger i året | -52.566 | -113.675 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 176 | 297 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 201.010 | 650.671 |
| I alt investorerne formue | 2.885.583 | 2.628.564 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 10.084 | 10.510 |
| Emissioner i året | 411 | 48 |
| Indløsninger i året | -202 | -474 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 10.293 | 10.084 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 97,91 | 96,63 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 1,84 | 3,09 |
| I alt | 99,75 | 99,72 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,25 | 0,28 |
| 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 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060032738

Startdato:
08-05-2006

Risikoinikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|-------|
| Afkast i pct. | 0,49 |
| Benchmark i pct. | 5,76 |
| Merafkast i pct. | -5,27 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 0,49 | 12,05 | -13,33 | 7,23 | -5,66 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 133,88 | 133,22 | 103,12 | 118,98 | 110,95 |
| Omkostningsprocent | 1,40 | 1,33 | 1,08 | 1,24 | 1,59 |
| Sharpe ratio | 0,30 | 1,46 | 0,09 | 0,42 | 0,52 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 65.925 | 304.517 | -121.178 | 130.030 | -131.815 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.990.601 | 1.690.489 | 890.995 | 1.710.053 | 1.892.507 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 14.868 | 12.690 | 8.641 | 14.373 | 17.057 |
| Tracking Error | 4,05 | 4,13 | 3,61 | 3,05 | 3,08 |
| Active Share | 79,78 | 87,15 | 78,53 | 77,81 | 80,07 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| | Renteindtægter | 218 | 19 |
| | Renteudgifter | -132 | -94 |
| 1 | Udbytter | 42.637 | 35.439 |
| | I alt renter og udbytter | 42.723 | 35.364 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Kapitalandele | 55.433 | 292.435 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | - | -70 |
| | Valutakonti | -294 | 731 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -27 | 41 |
| 4 | Handelsomkostninger | -1.222 | -2.897 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 53.890 | 290.240 |
| 5 | Andre indtægter | 50 | 48 |
| | I alt indtægter | 96.663 | 325.652 |
| 6 | Administrationsomkostninger | -24.984 | -17.521 |
| | Resultat før skat | 71.679 | 308.131 |
| | Skat | -5.754 | -3.614 |
| | Årets nettoresultat | 65.925 | 304.517 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 7.050 | 3.733 |
| | I alt likvide midler | 7.050 | 3.733 |
| 7 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 5.387 | 35.862 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.975.297 | 1.643.519 |
| | I alt kapitalandele | 1.980.684 | 1.679.381 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.060 | 2.740 |
| | Andre tilgodehavender | 42 | 42 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 4.526 | 7.027 |
| | I alt andre aktiver | 5.628 | 9.809 |
| | Aktiver i alt | 1.993.362 | 1.692.923 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerens formue | 1.990.601 | 1.690.489 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 2.761 | 2.434 |
| | I alt anden gæld | 2.761 | 2.434 |
| | Passiver i alt | 1.993.362 | 1.692.923 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Udbytter | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 33 | 2.551 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 42.604 | 32.888 | | |
| I alt udbytter | 42.637 | 35.439 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 2.856 | 11.254 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 52.577 | 281.181 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 55.433 | 292.435 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | - | -70 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | - | -70 | | |
| 4 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -1.371 | -2.921 | | |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 149 | 24 | | |
| I alt handelsomkostninger | -1.222 | -2.897 | | |
| 5 Andre indtægter | | | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån | 50 | 48 | | |
| I alt andre indtægter | 50 | 48 | | |
| Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således: | | | | |
| Brutto fee ved aktieudlån | 100 | 92 | | |
| Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee. | | | | |
| Andel til agent | -25 | -22 | | |
| Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S | -25 | -22 | | |
| Nettoindtægt ved aktieudlån | 50 | 48 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 6 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.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 3.199 | 250 | 3.449 |
| Investeringsforvaltning | 9.917 | - | 9.917 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 4.155 | - | 4.155 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 17.271 | 250 | 17.521 |
| 7 Kapitalandele | | % | |
| Sektorfordeling | | | |
| Informationsteknologi | | 34,51 | |
| Konsumentvarer | | 18,77 | |
| Industri | | 18,44 | |
| Sundhedspleje | | 14,24 | |
| Finans | | 13,39 | |
| Diverse | | 0,62 | |
| Forsyning | | 0,02 | |
| Energi | | 0,01 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 8 Investorerens formue | | | |
| Investorerens formue primo | | 1.690.489 | 890.995 |
| Tilgang ved fusion | | - | 289.401 |
| Emissioner i året | | 296.484 | 259.217 |
| Indløsninger i året | | -62.895 | -54.356 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 598 | 715 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 65.925 | 304.517 |
| I alt investorerens formue | | 1.990.601 | 1.690.489 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | | 12.690 | 8.641 |
| Emissioner i året | | 2.688 | 4.513 |
| Indløsninger i året | | -510 | -464 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | | 14.868 | 12.690 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 99,23 | 99,06 |
| Øvrige finansielle instrumenter | | 0,35 | 0,22 |
| I alt | | 99,58 | 99,28 |
| Andre aktiver/Anden gæld | | 0,42 | 0,72 |
| 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

Risikoindeks:
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 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

| | |
|------------------|--------|
| Afkast i pct. | -8,25 |
| Benchmark i pct. | 3,74 |
| Merakfast i pct. | -11,99 |

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | -8,25 | 3,02 | 2,72 | 7,76 | 2,06 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 157,08 | 171,21 | 166,19 | 161,79 | 150,13 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 0,76 | 0,84 | 0,86 | 0,84 | 1,20 |
| Sharpe ratio | 0,14 | 0,85 | 0,92 | 1,18 | 1,15 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | -582.285 | 128.525 | 97.616 | 238.761 | 31.221 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.521.167 | 4.280.535 | 4.250.980 | 3.424.258 | 2.937.137 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 9.685 | 25.001 | 25.578 | 21.166 | 19.564 |
| Tracking Error | 7,53 | 4,84 | 5,62 | 6,86 | - |
| Active Share | - | - | - | - | - |

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

Balanced Risk Allocation

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 6.181 | 54.512 |
| 2 | Renteudgifter | -231 | -295 |
| 3 | Udbytter | 38.169 | 4.350 |
| | I alt renter og udbytter | 44.119 | 58.567 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 4 | Obligationer | -58.176 | 44.981 |
| 5 | Kapitalandele | -540.504 | 61.561 |
| 6 | Afledte finansielle instrumenter | -594 | 1.341 |
| | Valutakonti | -2.975 | 1.617 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -3 | 21 |
| 7 | Handelsomkostninger | -1.689 | -1.948 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -603.941 | 107.573 |
| | I alt indtægter | -559.822 | 166.140 |
| 8 | Administrationsomkostninger | -18.108 | -37.106 |
| | Resultat før skat | -577.930 | 129.034 |
| | Skat | -4.355 | -509 |
| | Årets nettoresultat | -582.285 | 128.525 |

Balanced Risk Allocation

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|-------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 9.534 | 39.224 |
| | I alt likvide midler | 9.534 | 39.224 |
| 9 | Kapitalandele | | |
| | Noterede aktier fra danske selskaber | 11.228 | 31.126 |
| | Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 1.498.505 | 4.206.776 |
| | I alt kapitalandele | 1.509.733 | 4.237.902 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 10 | - |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 10 | - |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 1.090 | 3.006 |
| | Aktuelle skatteaktiver | 1.975 | 3.359 |
| | I alt andre aktiver | 3.065 | 6.365 |
| | Aktiver i alt | 1.522.342 | 4.283.491 |
| | PASSIVER | | |
| 10,11 | Investorerens formue | 1.521.167 | 4.280.535 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.175 | 2.956 |
| | I alt anden gæld | 1.175 | 2.956 |
| | Passiver i alt | 1.522.342 | 4.283.491 |
| 12 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

| | 2020 | 2019 |
|--|-----------------|---------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 14 | 1 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 6.038 | 53.074 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 15 | 1.437 |
| Øvrige renteindtægter | 114 | - |
| I alt renteindtægter | 6.181 | 54.512 |
| 2 Renteudgifter | | |
| Øvrige renteudgifter | 231 | 295 |
| I alt renteudgifter | 231 | 295 |
| 3 Udbytter | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 225 | - |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | 37.944 | 4.350 |
| I alt udbytter | 38.169 | 4.350 |
| 4 Kursgevinster og -tab obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | -58.176 | 44.981 |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -58.176 | 44.981 |
| 5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber | 620 | 436 |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber | -541.124 | 61.125 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | -540.504 | 61.561 |
| 6 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Valutaterminsforretninger / futures | 64 | - |
| Andre kontrakter | - | -13 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | -628 | 1.354 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -30 | - |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -594 | 1.341 |
| 7 Handelsomkostninger | | |
| Bruttohandelsomkostninger | -1.987 | -1.950 |
| Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter | 298 | 2 |
| I alt handelsomkostninger | -1.689 | -1.948 |

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| 8 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 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 6.853 | 121 | 6.974 |
| Investeringsforvaltning | 11.875 | - | 11.875 |
| Distribution, markedsføring og formidling | 18.257 | - | 18.257 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 36.985 | 121 | 37.106 |
| 9 Kapitalandele | | % | |
| Regionsfordeling | | | |
| Nordamerika | | 67,26 | |
| Europa | | 20,49 | |
| Asien | | 9,22 | |
| Oceanien | | 2,42 | |
| Sydamerika | | 0,41 | |
| Øvrige | | 0,16 | |
| Afrika | | 0,04 | |
| | | 100,00 | |
| <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p> | | | |
| | | 2020 | 2019 |
| 10 Investorerne formue | | | |
| Investorerne formue primo | | 4.280.535 | 4.250.980 |
| Emissioner i året | | 10.132 | 273.546 |
| Indløsninger i året | | -2.191.649 | -373.281 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 4.434 | 765 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | -582.285 | 128.525 |
| I alt investorerne formue | | 1.521.167 | 4.280.535 |
| 11 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | | 25.001 | 25.578 |
| Emissioner i året | | 63 | 1.623 |
| Indløsninger i året | | -15.379 | -2.200 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | | 9.685 | 25.001 |

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|---------------|---------------|
| 12 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 99,09 | 98,86 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 0,63 | 0,92 |
| I alt | 99,72 | 99,78 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,28 | 0,22 |
| 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 tilgodehaver 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 kurtage 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.

I forhold til tidligere år indgår en række omkostningsarter nu direkte under "Administration", jf. punkt 1 nedenfor. Indholdet af posterne nævnt i punkt 2 og 3 er uændret.

I henhold til den nye regnskabsbekendtgørelse for danske UCITS er administrationsomkostningerne 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 valutakonti 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. Udlånte værdipapirer indgår i balancen under obligationer eller kapitalandele.

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.

kast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

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. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

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.

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 genkøbsttransaktioner, 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, Nykredit Bank A/S.

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.

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- CREDIT SUISSE INTERNATIONAL (Schweiz)
- Nykredit Bank AS (Danmark)

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks. Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

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 |
|--------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Danske aktier | - | - | 1.982 | - | 0% | 0% |
| Korte obligationer | 295.406 | 180.000 | 291.114 | 288.858 | 9% | 9% |
| Lange obligationer | 1.815.662 | - | 1.789.592 | 22.011 | 31% | 24% |
| Korte obligationer Akk. | 249.420 | 20.000 | 246.443 | 36.775 | 30% | 25% |
| Lange obligationer Akk. | 3.565.722 | - | 3.508.100 | 44.426 | 31% | 24% |
| Danske aktier Akk. | - | - | 2.532 | - | 0% | 0% |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Taktisk Allokering | 184.017 | 89.000 | 182.086 | 89.352 | 2% | 2% |
| Kreditobligationer Akk. | 162.147 | 85.000 | 159.011 | 85.306 | 6% | 6% |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Kreditobligationer | 106.885 | 60.000 | 105.200 | 60.220 | 8% | 8% |

Pr. 31. december 2019 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 |
|--------------------------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| Globale Aktier Basis | 59.933 | - | 64.066 | - | 4% | 4% |
| Danske aktier | 117.856 | - | 151.953 | - | 18% | 18% |
| Korte obligationer | 586.132 | - | 577.619 | 5.739 | 15% | 13% |
| Lange obligationer | 1.834.960 | - | 1.806.379 | 13.166 | 34% | 26% |
| Korte obligationer Akk. | 143.693 | - | 142.209 | 2.870 | 17% | 14% |
| Lange obligationer Akk. | 2.496.329 | - | 2.463.568 | 12.626 | 23% | 18% |
| Danske aktier Akk. | 135.006 | - | 157.057 | - | 9% | 9% |
| Bæredygtige Aktier | 143.369 | - | 156.664 | - | 10% | 10% |
| Globale Fokusaktier | 97.677 | - | 105.305 | - | 8% | 8% |
| Taktisk Allokering | 594.396 | 291.247 | 601.785 | 291.303 | 9% | 9% |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | 0% | 0% |
| Aktieallokering KL | 33.795 | - | 36.302 | - | 4% | 4% |
| Aktieallokering Akk. KL | 83.421 | - | 89.617 | - | 4% | 4% |
| Globale Aktier SRI | 93.931 | - | 101.712 | - | 7% | 7% |
| Globale Fokusaktier Akk. | 29.074 | - | - | - | 1% | 1% |
| Globale Aktier SRI Akk. | 24.549 | - | 26.647 | - | 1% | 1% |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | 0% | 0% |

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 |
|--------------------------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | - | - | - | - | 1.982 | 1.982 |
| Korte obligationer | - | - | - | - | 291.114 | 291.114 |
| Lange obligationer | - | - | - | - | 1.789.592 | 1.789.592 |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | 246.443 | 246.443 |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | 3.508.100 | 3.508.100 |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | 2.532 | 2.532 |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | - | - |
| Taktisk Allokering | - | - | 65 | 261 | 181.761 | 182.086 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | 159.011 | 159.011 |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | 105.200 | 105.200 |

Pr. 31. december 2019 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 |
|--------------------------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| Globale Aktier Basis | 9.462 | 27.840 | 3.088 | 23.674 | - | 64.066 |
| Danske aktier | 151.953 | - | - | - | - | 151.953 |
| Korte obligationer | - | - | - | - | 577.619 | 577.619 |
| Lange obligationer | - | - | - | - | 1.806.379 | 1.806.379 |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | 142.209 | 142.209 |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | 2.463.568 | 2.463.568 |
| Danske aktier Akk. | 157.057 | - | - | - | - | 157.057 |
| Bæredygtige Aktier | 26.249 | 43.195 | 7.404 | 79.815 | - | 156.664 |
| Globale Fokusaktier | 28.088 | 18.748 | 5.532 | 52.937 | - | 105.305 |
| Taktisk Allokering | 26.895 | 47.807 | 7.238 | 59.179 | 460.665 | 601.785 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 4.890 | 16.418 | 2.066 | 12.929 | - | 36.302 |
| Aktieallokering Akk. KL | 4.947 | 34.998 | 6.594 | 43.078 | - | 89.617 |
| Globale Aktier SRI | 9.675 | 33.672 | 4.528 | 53.838 | - | 101.712 |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | 12.125 | 501 | 14.021 | - | 26.647 |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | - |

Foreningens noter

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

| | DKK | EUR | GBP | USD | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------|-----------|-------|-----|-----|--------------------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | - | 1.982 | - | - | 1.982 |
| Korte obligationer | 291.114 | - | - | - | 291.114 |
| Lange obligationer | 1.789.592 | - | - | - | 1.789.592 |
| Korte obligationer Akk. | 246.443 | - | - | - | 246.443 |
| Lange obligationer Akk. | 3.508.100 | - | - | - | 3.508.100 |
| Danske aktier Akk. | - | 2.532 | - | - | 2.532 |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | - |
| Taktisk Allokering | 181.761 | 65 | 10 | 251 | 182.086 |
| Kreditobligationer Akk. | 159.011 | - | - | - | 159.011 |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | 105.200 | - | - | - | 105.200 |

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | CAD | CHF | DKK | EUR | GBP | HKD | JPY |
|--------------------------|-----|-------|-----------|--------|--------|--------|-------|
| Globale Aktier Basis | 2 | 490 | - | 5.784 | 6.831 | 11.630 | 811 |
| Danske aktier | - | - | 151.953 | - | - | - | - |
| Korte obligationer | - | - | 577.619 | - | - | - | - |
| Lange obligationer | - | - | 1.806.379 | - | - | - | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | 142.209 | - | - | - | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | 2.463.568 | - | - | - | - |
| Danske aktier Akk. | - | - | 157.057 | - | - | - | - |
| Bæredygtige Aktier | - | 775 | - | 13.146 | 20.503 | 52.959 | 2.211 |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | 13.388 | 20.232 | 49.098 | - |
| Taktisk Allokering | 9 | 1.109 | 460.665 | 15.918 | 18.314 | 28.164 | 2.130 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 3 | 307 | - | 3.172 | 3.789 | 6.479 | 688 |
| Aktieallokering Akk. KL | 18 | 779 | - | 5.135 | 6.361 | 19.062 | 2.221 |
| Globale Aktier SRI | - | 502 | - | 4.171 | 10.005 | 34.031 | 579 |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | 447 | - | 263 | 238 | - | 133 |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | - | - |

Pr. 31. december 2019 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr. fortsat:

| | NOK | USD | Modtaget sikkerhed i alt |
|--------------------------|-----|--------|--------------------------------|
| Globale Aktier Basis | 164 | 38.354 | 64.066 |
| Danske aktier | - | - | 151.953 |
| Korte obligationer | - | - | 577.619 |
| Lange obligationer | - | - | 1.806.379 |
| Korte obligationer Akk. | - | - | 142.209 |
| Lange obligationer Akk. | - | - | 2.463.568 |
| Danske aktier Akk. | - | - | 157.057 |
| Bæredygtige Aktier | 746 | 66.323 | 156.664 |
| Globale Fokusaktier | 692 | 21.895 | 105.305 |
| Taktisk Allokering | 397 | 75.079 | 601.785 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 91 | 21.772 | 36.302 |
| Aktieallokering Akk. KL | 269 | 55.773 | 89.617 |
| Globale Aktier SRI | 479 | 51.945 | 101.712 |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | 25.565 | 26.647 |
| Kreditobligationer | - | - | - |

Foreningens noter

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 |
|--------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | - | - | - | - | - | - | - |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - | 295.406 | - |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - | 1.815.662 | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 249.420 | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 3.565.722 | - |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | - | - | - |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - | 183.723 | 294 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | 162.147 | - |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | 106.885 | - |

Pr. 31. december 2019 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 |
|--------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | - | - | 59.933 |
| Danske aktier | - | - | - | - | - | - | 117.856 |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - | 586.132 | - |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - | 1.834.960 | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 143.693 | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 2.496.329 | - |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | - | - | 135.006 |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | - | - | 143.369 |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | - | - | 97.677 |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - | 462.021 | 132.375 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | - | - | 33.795 |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - | - | 83.421 |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | - | - | 93.931 |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - | 29.074 |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - | - | 24.549 |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | - | - |

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 |
|--------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | - | - | - | - | - | - | 1.982 |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - | 291.114 | - |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - | 1.782.730 | 6.862 |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 246.443 | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 3.495.049 | 13.051 |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | - | - | 2.532 |
| Bæredygtige Aktier | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier | - | - | - | - | - | - | - |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - | 181.761 | 325 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | 159.011 | - |
| Aktieallokering KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | 105.200 | - |

Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 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 |
|--------------------------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|------------------|
| Globale Aktier Basis | - | - | - | 23 | 1.891 | 35.008 | 27.143 |
| Danske aktier | - | - | - | - | - | 151.953 | - |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - | 577.040 | 579 |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - | 1.806.379 | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 141.876 | 333 |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - | 2.461.857 | 1.711 |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | - | 157.057 | - |
| Bæredygtige Aktier | - | - | 18 | 96 | 4.136 | 64.076 | 88.339 |
| Globale Fokusaktier | - | - | 203 | 288 | 761 | 44.182 | 59.870 |
| Taktisk Allokering | - | - | - | 103 | 4.827 | 529.332 | 67.524 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | - | - | 121 | 201 | 1.229 | 19.488 | 15.262 |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | 385 | 640 | 3.829 | 34.713 | 50.050 |
| Globale Aktier SRI | - | - | - | 355 | 808 | 41.806 | 58.743 |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | 12 | 1.383 | 10.730 | 14.522 |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - | - | - |

Foreningens noter

Pr. 31. december 2020 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 | 295.406 | Nykredit Bank AS | 1.815.662 |
| | | Nykredit Bank AS | 249.420 |
| | | Nykredit Bank AS | 3.565.722 |
| Taktisk Allokering | Kreditobligationer Akk. | Kreditobligationer | |
| CREDIT SUISSE INTERNATIONAL | 294 | Nykredit Bank AS | 162.147 |
| Nykredit Bank AS | 183.723 | Nykredit Bank AS | 106.885 |

Pr. 31. december 2020 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| Danske aktier | Korte obligationer | Lange obligationer | Korte obligationer Akk. |
|---------------|--------------------|--------------------------------------|-------------------------|
| EUR | 1.982 | Danmark, statsobligationer | 89.592 |
| | | Danmark, statsobligationer | 27.529 |
| | | DKK | 6.862 |
| | | DLR Kredit A/S | 45.697 |
| | | DLR Kredit A/S | 9.620 |
| | | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 10.155 |
| | | Jyske Realkredit A/S | 114.766 |
| | | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 732.202 |
| | | Nykredit Realkredit AS | 107.183 |
| | | Nykredit Realkredit AS | 19.953 |
| | | Realkredit Danmark A/S | 492.189 |
| | | Nykredit Realkredit AS | 370.348 |
| | | Realkredit Danmark A/S | |

| Lange obligationer Akk. | Danske aktier Akk. | Taktisk Allokering | Kreditobligationer Akk. |
|--------------------------------------|--------------------|--------------------------|-------------------------|
| Danmark, statsobligationer | 434.382 | EUR | 2.532 |
| DKK | 13.051 | Alphabet Inc | 33 |
| DLR Kredit A/S | 204.120 | Amazon.com Inc | 29 |
| Jyske Realkredit A/S | 249.498 | BASF SE | 19 |
| Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 977.913 | Bayer AG | 16 |
| Nykredit Realkredit AS | 812.797 | Charles Schwab Corp/The | 15 |
| Realkredit Danmark A/S | 816.340 | Infineon Technologies AG | 16 |
| | | Microsoft Corp | 33 |
| | | Nykredit Realkredit AS | 12.896 |
| | | Realkredit Danmark A/S | 168.864 |
| | | ViacomCBS Inc | 33 |

| Kreditobligationer | |
|--------------------------------------|--------|
| DLR Kredit A/S | 22.067 |
| Jyske Realkredit A/S | 40.004 |
| Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 15.469 |
| Nykredit Realkredit AS | 3.960 |
| Realkredit Danmark A/S | 23.700 |

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:

- Bristol-Myers Squibb Co
- BTS Group Holdings PCL
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- LCH Clearnet
- Minor International PCL
- Nykredit Bank AS
- Repsol SA

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

Pr. 31. december 2019 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

| Afdeling | Instrumenttype | Valuta | Hovedstol | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Køb | Salg |
|---|--------------------|--------|----------------|----------------------|----------------------|----------------|----------------|
| Globale Aktier Basis | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | USD | 3 | 65 | - | 3 | - |
| | Sum | | 3 | 65 | - | 3 | - |
| | Total | | 3 | 65 | - | 3 | - |
| Korte obligationer | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | DKK | 235.000 | 1.153 | 15.817 | 235.000 | 235.000 |
| | | EUR | 16.500 | - | 18.743 | 16.500 | 16.500 |
| | Sum | | 251.500 | 1.153 | 34.560 | 251.500 | 251.500 |
| | Total | | 251.500 | 1.153 | 34.560 | 251.500 | 251.500 |
| Lange obligationer | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | DKK | 165.000 | 2.684 | - | 165.000 | 165.000 |
| | Sum | | 165.000 | 2.684 | - | 165.000 | 165.000 |
| | Total | | 165.000 | 2.684 | - | 165.000 | 165.000 |
| Korte obligationer Akk. | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | DKK | 70.000 | 713 | - | 70.000 | 70.000 |
| | | EUR | 3.500 | - | 3.870 | 3.500 | 3.500 |
| | Sum | | 73.500 | 713 | 3.870 | 73.500 | 73.500 |
| | Total | | 73.500 | 713 | 3.870 | 73.500 | 73.500 |
| Lange obligationer Akk. | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | DKK | 170.000 | 2.961 | - | 170.000 | 170.000 |
| | Sum | | 170.000 | 2.961 | - | 170.000 | 170.000 |
| | Total | | 170.000 | 2.961 | - | 170.000 | 170.000 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | | | | | | | |
| | Valutakontrakter | DKK | -10.900 | 8 | - | - | 10.900 |
| | | EUR | 10.909 | - | - | 1.460 | - |
| | Sum | | 9 | 8 | - | 1.460 | 10.900 |
| | Total | | 9 | 8 | - | 1.460 | 10.900 |
| Taktisk Allokering | | | | | | | |
| | Futures | EUR | 4.700 | 832 | - | - | 4.700 |
| | Sum | | 4.700 | 832 | - | - | 4.700 |
| | Andre instrumenter | USD | 7 | 144 | - | 7 | - |
| | Sum | | 7 | 144 | - | 7 | - |
| | Total | | 4.707 | 976 | - | 7 | 4.700 |
| Kreditobligationer Akk. | | | | | | | |
| | Valutakontrakter | DKK | -91.000 | 62 | - | - | 91.000 |
| | | EUR | 91.078 | - | - | 12.187 | - |
| | Sum | | 78 | 62 | - | 12.187 | 91.000 |
| | Total | | 78 | 62 | - | 12.187 | 91.000 |
| Aktieallokering KL | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | THB | 1 | 1 | - | 1 | - |
| | | USD | 2 | 38 | - | 2 | - |
| | Sum | | 3 | 39 | - | 3 | - |
| | Total | | 3 | 39 | - | 3 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | THB | 25 | - | - | 25 | - |
| | | USD | 5 | 95 | - | 5 | - |
| | Sum | | 30 | 95 | - | 30 | - |
| | Total | | 30 | 95 | - | 30 | - |
| Kreditobligationer | | | | | | | |
| | Valutakontrakter | DKK | -43.600 | 29 | - | - | 43.600 |
| | | EUR | 43.637 | - | - | 5.839 | - |
| | Sum | | 37 | 29 | - | 5.839 | 43.600 |
| | Total | | 37 | 29 | - | 5.839 | 43.600 |

Foreningens noter

| Hoved- og nøgletaloversigt | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|--------|--------|--------|--------|--------|
| Årets afkast i procent | | | | | |
| Korte obligationer | -0,71 | 0,22 | 0,38 | 2,30 | 2,55 |
| Korte obligationer Akk. | -0,09 | 1,13 | 0,05 | 2,45 | 2,57 |
| Lange obligationer | 1,26 | 2,68 | 0,93 | 5,83 | 5,28 |
| Lange obligationer Akk. | 1,44 | 2,56 | 1,19 | 5,55 | 5,24 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | -0,07 | 0,45 | 0,46 | 0,12 | 1,94 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 2,00 | 6,43 | -1,01 | 2,72 | 3,54 |
| Kreditobligationer | 1,61 | 5,72 | -1,67 | 3,53 | 4,79 |
| Kreditobligationer Akk. | 1,44 | 5,66 | -1,63 | 3,42 | 4,77 |
| Danske aktier | 27,25 | 29,18 | -10,45 | 15,40 | 6,10 |
| Danske aktier Akk. | 27,04 | 28,81 | -10,73 | 14,94 | 5,84 |
| Globale Aktier Basis | 6,20 | 30,07 | -4,04 | 7,45 | 9,80 |
| Globale Aktier SRI | 0,62 | 27,70 | -12,70 | 11,03 | 2,30 |
| Globale Fokusaktier | 7,55 | 32,21 | -4,38 | 14,79 | 3,19 |
| Bæredygtige Aktier | 13,24 | 33,79 | -5,48 | 13,56 | 3,69 |
| Taktisk Allokering | 2,82 | 13,85 | -1,69 | 4,57 | 8,53 |
| Aktieallokering KL | 5,40 | 27,56 | -5,49 | 7,08 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 5,40 | 27,72 | -5,10 | 7,09 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 7,53 | 13,21 | -4,18 | 5,68 | 10,95 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 0,49 | 12,05 | -13,33 | 7,23 | -5,66 |
| Balanced Risk Allocation | -8,25 | 3,02 | 2,72 | 7,76 | 2,06 |
| Indre værdi pr. andel | | | | | |
| Korte obligationer | 100,13 | 100,84 | 101,52 | 102,64 | 101,83 |
| Korte obligationer Akk. | 146,56 | 146,69 | 145,05 | 144,97 | 141,50 |
| Lange obligationer | 103,10 | 103,99 | 102,97 | 108,45 | 105,75 |
| Lange obligationer Akk. | 186,71 | 184,06 | 179,46 | 177,35 | 168,03 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 98,76 | 99,42 | 98,98 | 99,23 | 101,31 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 115,27 | 117,09 | 111,41 | 113,84 | 115,53 |
| Kreditobligationer | 107,37 | 108,76 | 104,47 | 110,34 | 109,28 |
| Kreditobligationer Akk. | 114,09 | 112,47 | 106,44 | 108,20 | 104,62 |
| Danske aktier | 241,65 | 198,50 | 172,00 | 254,11 | 266,54 |
| Danske aktier Akk. | 412,40 | 324,63 | 252,03 | 282,33 | 245,64 |
| Globale Aktier Basis | 94,27 | 91,19 | 80,40 | 86,19 | 86,39 |
| Globale Aktier SRI | 120,86 | 126,63 | 103,82 | 135,01 | 124,68 |
| Globale Fokusaktier | 101,21 | 106,43 | 81,93 | 97,16 | 144,83 |
| Bæredygtige Aktier | 157,64 | 141,32 | 106,39 | 117,31 | 134,24 |
| Taktisk Allokering | 185,56 | 180,47 | 158,51 | 161,23 | 154,18 |
| Aktieallokering KL | 132,71 | 127,17 | 101,02 | 107,08 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 136,82 | 129,81 | 101,63 | 107,09 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 280,35 | 260,71 | 197,94 | 206,57 | 195,48 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 133,88 | 133,22 | 103,12 | 118,98 | 110,95 |
| Balanced Risk Allocation | 157,08 | 171,21 | 166,19 | 161,79 | 150,13 |

Foreningens noter

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Udlodning pr. andel (i kr.) | | | | | |
| Korte obligationer | 0,00 | 0,00 | 0,90 | 1,50 | 1,50 |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Lange obligationer | 0,50 | 2,20 | 1,70 | 6,40 | 3,30 |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,00 | 0,60 | 0,00 | 0,70 | 2,20 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1,20 | 4,10 | 1,40 | 1,30 | 4,70 |
| Kreditobligationer | 0,60 | 3,10 | 1,60 | 4,10 | 2,70 |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | 19,20 | 8,60 | 19,30 | 63,50 | 47,40 |
| Danske aktier Akk. | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier Basis | 4,10 | 2,50 | 10,90 | 2,50 | 6,20 |
| Globale Aktier SRI | 3,30 | 6,70 | 5,00 | 16,70 | 3,10 |
| Globale Fokusaktier | 5,00 | 12,80 | 1,50 | 11,90 | 61,20 |
| Bæredygtige Aktier | 3,40 | 2,20 | 0,80 | 4,90 | 31,20 |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 3,70 | 1,30 | 1,40 | 0,20 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | - | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | - | - | - | - | - |
| Globale Aktier SRI Akk. | - | - | - | - | - |
| Balanced Risk Allocation | - | - | - | - | - |
| Omkostningsprocent | | | | | |
| Korte obligationer | 0,19 | 0,23 | 0,23 | 0,26 | 0,28 |
| Korte obligationer Akk. | 0,18 | 0,26 | 0,24 | 0,27 | 0,31 |
| Lange obligationer | 0,37 | 0,59 | 0,59 | 0,58 | 0,54 |
| Lange obligationer Akk. | 0,36 | 0,57 | 0,58 | 0,58 | 0,54 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,43 | 0,29 | 0,29 | 0,30 | 0,30 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 0,93 | 0,93 | 0,91 | 0,97 | 0,92 |
| Kreditobligationer | 0,74 | 0,79 | 0,77 | 0,80 | 0,80 |
| Kreditobligationer Akk. | 0,71 | 0,74 | 0,75 | 0,78 | 0,79 |
| Danske aktier | 1,28 | 1,32 | 1,30 | 1,40 | 1,46 |
| Danske aktier Akk. | 1,24 | 1,27 | 1,26 | 1,37 | 1,42 |
| Globale Aktier Basis | 0,50 | 0,50 | 0,50 | 0,47 | 0,50 |
| Globale Aktier SRI | 1,40 | 1,48 | 1,49 | 1,48 | 1,48 |
| Globale Fokusaktier | 1,38 | 1,46 | 1,48 | 1,54 | 1,41 |
| Bæredygtige Aktier | 1,42 | 1,47 | 1,46 | 1,59 | 2,18 |
| Taktisk Allokering | 0,85 | 0,87 | 0,87 | 0,90 | 0,94 |
| Aktieallokering KL | 0,90 | 0,92 | 0,97 | 0,33 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 0,88 | 0,91 | 0,92 | 0,30 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 1,36 | 1,29 | 0,93 | 0,97 | 1,03 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 1,40 | 1,33 | 1,08 | 1,24 | 1,59 |
| Balanced Risk Allocation ^{*)} | 0,76 | 0,84 | 0,86 | 0,84 | 1,20 |

Foreningens noter

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|----------|---------|----------|---------|----------|
| Sharpe ratio | | | | | |
| Korte obligationer | 0,74 | 1,23 | 1,42 | 1,51 | 1,55 |
| Korte obligationer Akk. | 0,94 | 1,40 | 1,46 | 1,60 | 1,54 |
| Lange obligationer | 1,09 | 0,94 | 1,71 | 1,46 | 1,36 |
| Lange obligationer Akk. | 1,07 | 1,40 | 1,73 | 1,46 | 1,39 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 0,56 | 0,36 | 0,48 | 0,49 | 0,57 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1,04 | 1,30 | 1,34 | 1,64 | 2,49 |
| Kreditobligationer | 1,35 | 1,23 | 1,31 | 1,63 | 1,38 |
| Kreditobligationer Akk. | 1,36 | 1,69 | 1,14 | - | - |
| Danske aktier | 0,71 | 0,85 | 0,79 | 1,28 | 1,33 |
| Danske aktier Akk. | 0,69 | 0,83 | 0,78 | 1,26 | 1,32 |
| Globale Aktier Basis | 0,54 | 0,74 | 0,74 | 0,97 | 1,03 |
| Globale Aktier SRI | 0,29 | 0,51 | 0,59 | 1,03 | 1,05 |
| Globale Fokusaktier | 0,57 | 0,74 | 0,67 | 0,87 | 0,84 |
| Bæredygtige Aktier | 0,67 | 0,82 | 0,62 | 0,81 | 0,74 |
| Taktisk Allokering | 0,50 | 0,85 | 0,95 | 1,16 | 1,14 |
| Aktieallokering KL | 0,53 | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 0,53 | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 0,53 | 1,63 | 0,75 | 0,93 | 0,91 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 0,30 | 1,46 | 0,09 | 0,42 | 0,52 |
| Balanced Risk Allocation | 0,14 | 0,85 | 0,92 | 1,18 | 1,15 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Korte obligationer | -28.502 | 2.755 | 12.059 | 63.143 | 67.608 |
| Korte obligationer Akk. | -5.789 | 9.490 | 1.404 | 14.255 | 11.300 |
| Lange obligationer | 50.608 | 132.747 | 44.775 | 398.956 | 397.281 |
| Lange obligationer Akk. | 136.332 | 254.097 | 117.532 | 304.422 | 208.662 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | -17 | 111 | 112 | 30 | 486 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1.183 | 10.326 | -2.560 | 5.164 | 11.284 |
| Kreditobligationer | 12.789 | 64.244 | -19.001 | 55.693 | 72.836 |
| Kreditobligationer Akk. | 28.849 | 113.093 | -31.747 | 34.253 | 32.333 |
| Danske aktier | 181.885 | 148.287 | -56.940 | 165.561 | 61.251 |
| Danske aktier Akk. | 410.158 | 352.703 | -142.247 | 73.475 | 33.282 |
| Globale Aktier Basis | 125.666 | 348.524 | -63.744 | 125.487 | 141.157 |
| Globale Aktier SRI | 25.750 | 204.266 | -65.577 | 44.171 | -15.254 |
| Globale Fokusaktier | 97.125 | 258.165 | -31.444 | 34.416 | -9.837 |
| Bæredygtige Aktier | 351.183 | 235.444 | -33.102 | 13.878 | 498 |
| Taktisk Allokering | 232.420 | 737.909 | -98.666 | 177.023 | 292.466 |
| Aktieallokering KL | 54.378 | 162.690 | -34.451 | 15.743 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 146.054 | 477.494 | -89.102 | 79.533 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 201.010 | 650.671 | -55.720 | 193.045 | 388.368 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 65.925 | 304.517 | -121.178 | 130.030 | -131.815 |
| Balanced Risk Allocation | -582.285 | 128.525 | 97.616 | 238.761 | 31.221 |

Foreningens noter

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Korte obligationer | 3.304.447 | 3.822.921 | 3.440.597 | 2.898.116 | 2.470.377 |
| Korte obligationer Akk. | 828.199 | 825.906 | 799.661 | 1.180.477 | 272.847 |
| Lange obligationer | 5.930.892 | 5.458.685 | 5.066.754 | 4.816.777 | 7.566.125 |
| Lange obligationer Akk. | 11.405.058 | 10.915.359 | 9.997.882 | 9.329.527 | 4.369.112 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 24.722 | 24.888 | 24.777 | 24.834 | 25.328 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 178.233 | 191.337 | 170.894 | 200.817 | 215.718 |
| Kreditobligationer | 1.326.714 | 1.317.385 | 1.142.697 | 1.083.622 | 1.708.469 |
| Kreditobligationer Akk. | 2.692.956 | 2.471.145 | 1.975.113 | 1.828.774 | 792.025 |
| Danske aktier | 973.604 | 646.796 | 515.233 | 573.602 | 1.116.129 |
| Danske aktier Akk. | 1.892.398 | 1.557.963 | 1.203.735 | 1.210.810 | 582.973 |
| Globale Aktier Basis | 1.786.059 | 1.519.879 | 1.250.019 | 1.845.362 | 1.653.529 |
| Globale Aktier SRI | 1.383.182 | 1.381.744 | 502.530 | 369.895 | 597.506 |
| Globale Fokusaktier | 1.379.552 | 1.301.494 | 581.621 | 374.942 | 277.251 |
| Bæredygtige Aktier | 3.404.162 | 1.430.010 | 556.714 | 339.537 | 43.326 |
| Taktisk Allokering | 7.891.125 | 6.704.052 | 5.032.591 | 4.314.875 | 3.721.390 |
| Aktieallokering KL | 928.287 | 811.558 | 552.516 | 277.929 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 2.549.168 | 2.243.364 | 1.627.603 | 1.267.563 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 2.885.583 | 2.628.564 | 2.080.298 | 3.712.855 | 4.167.566 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 1.990.601 | 1.690.489 | 890.995 | 1.710.053 | 1.892.507 |
| Balanced Risk Allocation | 1.521.167 | 4.280.535 | 4.250.980 | 3.424.258 | 2.937.137 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | | | | | |
| Korte obligationer | 33.001 | 37.910 | 33.890 | 28.236 | 24.261 |
| Korte obligationer Akk. | 5.651 | 5.630 | 5.513 | 8.143 | 1.929 |
| Lange obligationer | 57.527 | 52.491 | 49.205 | 44.415 | 71.547 |
| Lange obligationer Akk. | 61.083 | 59.305 | 55.709 | 52.604 | 26.002 |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | 250 | 250 | 250 | 250 | 250 |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | 1.546 | 1.634 | 1.534 | 1.764 | 1.868 |
| Kreditobligationer | 12.357 | 12.112 | 10.938 | 9.821 | 15.634 |
| Kreditobligationer Akk. | 23.604 | 21.970 | 18.555 | 16.901 | 7.571 |
| Danske aktier | 4.029 | 3.264 | 2.995 | 2.257 | 4.188 |
| Danske aktier Akk. | 4.589 | 4.800 | 4.777 | 4.288 | 2.373 |
| Globale Aktier Basis | 18.945 | 16.668 | 15.548 | 21.409 | 19.140 |
| Globale Aktier SRI | 11.444 | 10.912 | 4.840 | 2.740 | 4.793 |
| Globale Fokusaktier | 13.631 | 12.229 | 7.099 | 3.858 | 1.915 |
| Bæredygtige Aktier | 21.595 | 10.119 | 5.233 | 2.895 | 323 |
| Taktisk Allokering | 42.527 | 37.148 | 31.749 | 26.762 | 24.137 |
| Aktieallokering KL | 6.995 | 6.382 | 5.470 | 2.596 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 18.632 | 17.283 | 16.015 | 11.837 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 10.293 | 10.084 | 10.510 | 17.973 | 21.320 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 14.868 | 12.690 | 8.641 | 14.373 | 17.057 |
| Balanced Risk Allocation | 9.685 | 25.001 | 25.578 | 21.166 | 19.564 |

Foreningens noter

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|
| Tracking Error | | | | | |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | - | - | - | - | - |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | 2,56 | 2,90 | 2,44 | 2,63 | 2,49 |
| Danske aktier Akk. | 2,56 | 2,52 | 3,22 | 2,61 | 2,47 |
| Globale Aktier Basis | 0,22 | 2,10 | 0,20 | 0,19 | 0,22 |
| Globale Aktier SRI | 3,92 | 3,27 | 3,08 | 3,09 | 3,49 |
| Globale Fokusaktier | 2,99 | 3,23 | 3,62 | 3,48 | 3,52 |
| Bæredygtige Aktier | 3,58 | 2,93 | 2,81 | 57,81 | - |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 0,49 | - | - | - | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 0,49 | - | - | - | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 3,75 | 3,21 | 3,41 | 1,52 | 1,71 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 4,05 | 4,13 | 3,61 | 3,05 | 3,08 |
| Balanced Risk Allocation | 7,53 | 4,84 | 5,62 | 6,86 | - |
| Active Share | | | | | |
| Korte obligationer | - | - | - | - | - |
| Korte obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Lange obligationer | - | - | - | - | - |
| Lange obligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske Obligationer Basis - under afvikling | - | - | - | - | - |
| Europæiske Virksomhedsobligationer SRI | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer | - | - | - | - | - |
| Kreditobligationer Akk. | - | - | - | - | - |
| Danske aktier | 23,75 | 27,05 | 27,87 | 24,18 | 29,01 |
| Danske aktier Akk. | 23,95 | 27,07 | 28,50 | 25,13 | 29,96 |
| Globale Aktier Basis | 9,55 | 12,75 | 12,97 | 11,55 | 11,47 |
| Globale Aktier SRI | 79,72 | 87,24 | 87,14 | 89,86 | 87,40 |
| Globale Fokusaktier | 86,39 | 85,56 | 86,79 | 86,81 | 89,19 |
| Bæredygtige Aktier | 86,68 | 86,39 | 87,59 | 86,40 | - |
| Taktisk Allokering | - | - | - | - | - |
| Aktieallokering KL | 22,45 | 17,54 | 19,03 | 20,74 | - |
| Aktieallokering Akk. KL | 21,28 | 16,70 | 17,36 | 16,36 | - |
| Globale Fokusaktier Akk. | 86,42 | 85,64 | 36,83 | 57,70 | 55,96 |
| Globale Aktier SRI Akk. | 79,78 | 87,15 | 78,53 | 77,81 | 80,07 |
| Balanced Risk Allocation | - | - | - | - | - |

Penneo dokumentnøgle: SWA3B-QXDIL-23BQL-HIEOX-PVIQ7-78VWN

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

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 registreret, og informationerne er listet herunder.

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

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Serienummer: PID:9208-2002-2-926797744317

IP: 2.104.xxx.xxx

2021-02-23 15:46:48Z

NEM ID 

Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-999070730398

IP: 130.226.xxx.xxx

2021-02-23 16:06:19Z

NEM ID 

Anne Hasløv

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-856930536848

IP: 87.59.xxx.xxx

2021-02-23 16:57:24Z

NEM ID 

Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesmedlem

Serienummer: PID:9208-2002-2-641189001621

IP: 188.183.xxx.xxx

2021-02-24 13:36:10Z

NEM ID 

Martin Udbye Madsen

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-906097493065

IP: 195.249.xxx.xxx

2021-02-24 13:58:36Z

NEM ID 

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 80.208.xxx.xxx

2021-02-25 06:58:16Z

NEM ID 

Rasmus Berntsen

Revision

På vegne af: EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:13204848

IP: 94.147.xxx.xxx

2021-02-25 07:34:33Z

NEM ID 

Ole Karstensen

Revision

På vegne af: EY godkendt Revisionspartnerselskab

Serienummer: CVR:30700228-RID:1268145551631

IP: 80.162.xxx.xxx

2021-02-25 07:53:44Z

NEM ID 

Penneo dokumentnøgle: SWA3B-QXDIL-23BQL-HIEOX-PVIQ7-78WVN

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>