

List of Signatures

Page 1/1



Årsrapport 2021 Værdipapirfonden NPA.pdf

Name	Method	Signed at
Rasmus Berntsen	NEMID	2022-03-08 19:15 GMT+01
Erling Skorstad	NEMID	2022-03-08 14:43 GMT+01
Dan Erik Krarup Sørensen	NEMID	2022-03-08 14:28 GMT+01
Ellen Sheila Støttrup Als	NEMID	2022-03-08 14:24 GMT+01
Thomas Hjortkjær Petersen	NEMID	2022-03-08 14:08 GMT+01
Peter Cornwell Sommerlund Kjærgaard	NEMID	2022-03-10 15:21 GMT+01
Tage Fabrin-Brasted	NEMID	2022-03-09 09:19 GMT+01
Kenneth Hedegaard	NEMID	2022-03-09 07:47 GMT+01



This file is sealed with a digital signature. The seal is a guarantee for the authenticity of the document.

External reference: 5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Værdipapirfonden NPA

Årsrapport for 2021

CVR nr. 16 63 76 02
Kalvebod Brygge 1 - 3, 1780 København V



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Indholdsfortegnelse

Fondsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Årsrapporten 2021 i hovedtræk.....</i>	<i>6</i>
<i>Forventninger til 2022.....</i>	<i>7</i>
<i>Udviklingen i værdipapirfonden i 2021.....</i>	<i>8</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2021.....</i>	<i>13</i>
<i>Markedsudviklingen i 2021.....</i>	<i>16</i>
<i>Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger.....</i>	<i>18</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>22</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>24</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>25</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>26</i>
Årsregnskaber.....	27
<i>Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>27</i>
<i>Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>32</i>
<i>Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL.....</i>	<i>36</i>
<i>Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>40</i>
<i>Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>44</i>
<i>Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>49</i>
<i>MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL.....</i>	<i>53</i>
<i>Værdipapirfondens noter.....</i>	<i>57</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>57</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>59</i>
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.....	61

Nærværende årsrapport for 2021 for Værdipapirfonden NPA indeholder forventninger om fremtiden, som værdipapirfondens ledelse og rådgivere havde primo marts 2022. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for værdipapirfondens 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.



Værdipapirfonden NPA blev stiftet den 21. april 2017. Ultimo 2021 omfattede værdipapirfonden syv afdelinger:

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL

Værdipapirfonden NPA
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 16 63 76 02
Finanstilsynets reg.nr.: 11.193
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Erling Skorstad
Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Direktør Peter Kjærgaard (formand)
Senior Executive Officer Ellen Als
Vicedirektør Kenneth Hedegaard
Bankdirektør Dan Sørensen

Depotselskab

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Ledelsespåtegning

Bestyrelse og direktion i Nykredit Portefølje Administration A/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Værdipapirfonden NPA.

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

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

Værdipapirfondens ledelsesberetning herunder afdelingsberetningen indeholder en retvisende redegørelse for udviklingen i værdipapirfondens og afdelingernes aktiviteter og økonomiske forhold samt en beskrivelse af de væsentligste risici og usikkerhedsfaktorer, som værdipapirfonden og de respektive afdelinger kan blive påvirket af.

København, den 3. marts 2022

Nykredit Portefølje Administration A/S

Direktion

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Peter Kjærgaard
Formand

Ellen Als

Kenneth Hedegaard

Dan Sørensen



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Værdipapirfonden NPA

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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



Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- 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.

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.

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

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461



Årsrapporten 2021 i hovedtræk

- Værdipapirfondens investeringsfonde opnåede afkastmæssigt et tilfredsstillende år i 2021. Investeringsfondene med aktier og blandede aktiver leverede positive afkast, der var væsentligt højere end ledelsens forventninger primo 2021. Investeringsfondene med obligationer gav derimod lavere afkast end ventet. Alle investeringsfondene med en enkelt undtagelse leverede afkast, der oversteg investeringsfondenes respektive benchmark, hvorfor afkastudviklingen i 2021 samlet set findes tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens formue var 9.576 mio. kr. ultimo 2021 mod 8.854 mio. kr. ultimo 2020.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for værdipapirfonden var 1.181,4 mio. kr. i 2021 mod -109,3 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 2,1 mio. kr. i 2021 mod 2,0 mio. kr. året før.
- Coronapandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi. Ekspansionen i den globale efterspørgsel efter varer udfordrede forsyningskæderne, som efter nedlukningerne ikke var gearet til fremgangen. Det satte pres på priserne, hvor især råvarer og energi steg voldsomt i pris og begyndte at øge inflationen. Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, indtil fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.
- Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2022 vil stramme pengepolitikken for at dæmme op for den stigende inflation. Den amerikanske centralbank ventes at stoppe med opkøb af obligationer i markedet i marts måned, hvorefter centralbanken vil overveje, hvornår og hvordan den kan reducere sin obligationsbeholdning. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret forhøjelser af styringsrenten i 2022. Den Europæiske Centralbank har også meddelt en reduktion i centralbankens obligationskøb, men har ikke umiddelbart planer om at hæve styringsrenten.
- Udviklingen på de finansielle markeder ventes at blive præget af usikkerhed i 2022, særligt i 1. halvår. En uventet højere inflation kan bevirke en rentestigning, der kan påvirke såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne negativt. Endvidere er visse dele af aktiemarkederne udfordrende prisfaste, hvorfor indtjeningsskuffelser eller geopolitiske spændinger kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner. Særligt situationen i Ukraine kan skabe alvorlig usikkerhed. Investorer må derfor berede sig på, at der kan komme betydelige kursudsving på de finansielle markeder i det kommende år.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse begrænset afkast i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving over året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.



Forventninger til 2022

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

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

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

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

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

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

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

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



Udviklingen i værdipapirfonden i 2021

Værdipapirfonden NPA igangsatte sin virksomhed i juni 2017. Fonden består p.t. af feederfonde til afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit Invest og Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Værdipapirfonden NPA er en UCITS, der er reguleret af lov om investeringsforeninger m.v.

Ultimo 2021 bestod værdipapirfonden af syv afdelinger.

Coronapandemi og inflation

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

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

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

Afkastudviklingen i investeringsfondene

Afkastudviklingen blev samlet set tilfredsstillende i værdipapirfonden i 2021. Et flertal af værdipapirfondens afdelinger leverede positive afkast. Alene afdelinger med lange obligationer og emerging markets obligationer gav negative afkast.

Primo 2021 forventede foreningens ledelse for året svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og moderat positive afkast i afdelinger med aktier, emerging markets obligationer og blandede aktiver.

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

Foreningens investeringsfonde med undtagelse af investeringsfonden MMI Nye Obligationsmarkeder Akk. – PF KL opnåede afkast, der var højere end de respektive benchmark, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

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

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Lange Obligationer – Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Lange Obligationer Akk. – Porteføljepleje KL blev på -2,6% i 2021.

Afkastene i investeringsfondene var lavere end ledelsens forventning primo året som følge af rentestigning og udvidelse af realkreditspændet. I samme periode gav benchmark et afkast på -3,4%. Afkastene findes tilfredsstillende markedsudviklingen taget i betragtning.

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

Balanced Risk Allocation

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – Porteføljepleje KL blev på 29,2% i 2021. I samme periode gav benchmark et afkast på 13,8%. Investeringsfondens afkast mere end indfrie forventningen, ligesom afkastet var væsentligt højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

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

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

Taktisk Allokering

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Taktisk Allokering – Porteføljepleje KL blev på 16,0% i 2021. Investeringsfonden opererer ikke med et benchmark. Afkastet mere end indfrie forventningen og findes tilfredsstillende.



Afkastet i investeringsfonden blev positivt påvirket af en overvægt af aktier i perioden fra årets start frem til ultimo april, hvorefter aktier blev neutralvægtet på 50% af porteføljen resten af 2021

Aktieallokering

Afkastet i investeringsfondene Nykredit Invest Aktieallokering – Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Aktieallokering Akk. – Porteføljepleje KL blev på henholdsvis 27,8% og 28,2% i 2021. Benchmark gav i samme perioden et afkast på 27,6%. Afkastene var væsentligt højere end forventet og findes tilfredsstillende

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

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

Nye Obligationsmarkeder

Afkastet i investeringsfonden MMI Nye obligationsmarkeder Akk. – Porteføljepleje KL blev på -2,3% i 2021. Benchmark gav i samme perioden et afkast på -1,6%. Afkastet var lavere end forventet og tillige lavere end benchmark, hvorfor afkastudviklingen i investeringsfonden findes ikke tilfredsstillende.

Investeringsfondens afkast blev i 2021 negativt påvirket af udviklingen på obligationsmarkederne for emerging markets obligationer. Rentestigningen i USA pressede renten op i emerging markets landene, ligesom stigende oliepriser også havde en negativ effekt for flertallet af emerging markets landene. Alene obligationer i mellemstlige lande oplevede positive afkast i 2021.

Den underliggende masterfond var frem til december 2021 aktivt forvaltet af Ninety One. Da bestyrelsen i Multi Manager Invest ikke havde været tilfreds med afkastudviklingen gennem en længere periode, besluttede bestyrelsen et skift i investeringsstil til passiv forvaltning i masterfonden. Ny porteføljeforvalter blev Sparinvest SA.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev værdipapirfondens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.181,4 mio. kr. mod -109,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i værdipapirfonden var 9.576 mio. kr. ved udgangen af året mod 8.854 mio. kr. ved starten af året.

Omkostninger i 2021

I 2021 var værdipapirfondens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 2,1 mio. kr. mod 2,0 mio. kr. året før. I 2021 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,02% mod 0,02% året før.

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

Skift af depotselskab

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

Fremtidig afdelingsstruktur

Bestyrelsen er blevet bekendt med, at bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest på den kommende generalforsamling den 19. april 2022 vil foreslå afvikling af afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. Bliver forslaget godkendt af generalforsamlingen og efterfølgende af Finanstilsynet, vil masterafdelingerne til værdipapirfondens investeringsfonde Nykredit Invest Aktieallokering – Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Aktieallokering Akk. – Porteføljepleje KL blive afviklet og de investerede midler udbetalt. Bestyrelsen vil på den baggrund tage skridt til afvikling af investeringsfondene Nykredit Invest Aktieallokering – Porteføljepleje KL og Nykredit Invest Aktieallokering Akk. – Porteføljepleje KL umiddelbart derefter.

Bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest vil endvidere foreslå en fusion af afdeling Balanced Risk Allocation med afdeling Taktisk Allokering med sidstnævnte som fortsættende afdeling. Bliver forslaget godkendt af generalforsamlingen og efterfølgende af Finanstilsynet, vil masterafdelingerne til værdipapirfondens investeringsfonde Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – PF KL og Nykredit Invest Taktisk Allokering – Porteføljepleje KL blive fusioneret. Bestyrelsen vil umiddelbart derefter tage skridt til fusion af investeringsfonde Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – PF KL og Nykredit Invest Taktisk Allokering – Porteføljepleje KL med sidstnævnte som fortsættende investeringsfond.



Disclosureforordningen

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

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

Udfordringen for branchen har været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler.

På den baggrund har ledelsen i de underliggende masterfonde besluttet at lade afdelinger baseret på indekserede strategier være artikel 6 investeringsfonde. Dette vedrører investeringsfondene Nykredit Invest Aktieallokering – PF KL, Nykredit Invest Aktieallokering Akk – PF KL, Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – PF KL og Nykredit Invest Taktisk Allokering – PF KL.

Ledelsen i de underliggende masterfonde har derudover besluttet, at øvrige afdelinger skal være artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne og rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen. Dette vedrører investeringsfondene Nykredit Invest Lange Obligationer – PF KL, Nykredit Invest Lange Obligationer Akk. – PF KL og MMI Nye Obligationsmarkeder Akk. – PF KL.

Udlodning

For 2021 har ledelsen besluttet, at udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger i værdipapirfonden bliver som angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,00 kr.
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	6,80 kr.

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



Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2021

Afdeling	Afkast 2021	Benchmark-afkast 2021
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-2,6%	-3,4%
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-2,6%	-3,4%
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	29,2%	13,8%
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	16,0%	-
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	27,8%	27,6%
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	28,2%	27,6%
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-2,3%	-1,6%

Resultat og formue i 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-15,8	679,1	101,42
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-14,3	451,8	181,96
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	186,0	488,4	205,43
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	815,2	6.014,0	217,32
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	90,8	477,0	168,48
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	143,4	621,3	176,24
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-23,8	844,5	119,05



Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2021	2020	2019
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,07	0,06	0,07
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,03	0,03	0,03
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,02	0,01	0,01
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,01	0,02	0,02
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,05	0,07	0,10
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,04	0,05
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,02	0,02	0,02

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2021	2021	2020	2020	2019	2019
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,33	(+0,00)	0,33	(+0,11)	0,33	(+0,09)
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,28	(+0,00)	0,28	(+0,09)	0,28	(+0,08)
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,57	(+0,00)	0,57	(+0,14)	0,45	(+0,05)
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,60	(+0,00)	0,63	(+0,05)	0,61	(+0,05)
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,69	(+0,00)	0,76	(+0,02)	0,72	(+0,02)
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,65	(+0,00)	0,69	(+0,02)	0,71	(+0,02)
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,58	(+0,00)	0,76	(+0,39)	0,77	(+0,40)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.



De økonomiske omgivelser i 2021

Endnu et år i coronaens tegn

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

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

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

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

Fortsat massive hjælpepakker

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

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

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

Kraftig økonomisk vækst

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

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

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

Ubalance i verdens forsyningskæder

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



Kraftigt stigende inflation

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

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

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

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

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

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

Centralbankernes dilemmaer

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

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

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

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



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

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



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Markedsudviklingen i 2021

Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

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

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

Negative afkast på emerging markets obligationer

Udviklingen i markedet for emerging markets obligationer blev præget af negativ kursudvikling og rentestigning i 2021. Bevæggrunden var den stigende amerikanske rente, idet kreditspændene primært bevægede sig sidelæns gennem året.

Den stærkt stigende oliepris påvirkede de forskellige regioner og lande i aktivklassen uens, idet Mellemøsten som region gav højeste afkast i 2021, mens Latinamerika leverede det laveste afkast. Den politiske situation omkring Ukraine og i Tyrkiet bevirkede, at Europa som region gav det næstlaveste afkast.

Særligt udviklingen i Tyrkiet illustrerede den politiske risiko, der er i aktivklassen. Præsident Erdogan intervererede i den tyrkiske centralbanks pengepolitik ved at fyre centralbankdirektøren i foråret 2021 og forlangte rentesækning for at bekæmpe inflationen. Den nye centralbankledelse sænkede styringsrenten med 5 procentpoint med det resultat, at den tyrkiske lira mistede næsten halvdelen af sin værdi overfor dollar i 2021. Som effekt heraf steg inflationen til 36% i Tyrkiet.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 1,9% i 2021.



Globale aktier i kraftige kursstigninger

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

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

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

Positive afkast på danske aktier

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

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



Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger

Risikoprofilen i værdipapirfondens afdelinger er først og fremmest bestemt i værdipapirfondens fondsbestemmelser og investeroplysninger. I forlængelse heraf fastlægger bestyrelsen desuden en række detaljerede investeringsretningslinjer for direktionen.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger, og hvordan værdipapirfondens 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 værdipapirfonden. 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 værdipapirfondens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2021. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

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

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



Risikovurdering i værdipapirfondens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	4,0%	9,2%	9,2%	3	Middel
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	4,1%	9,3%	9,3%	3	Middel
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	9,9%	30,0%	30,0%	4	Middel
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	4,3%	26,6%	26,6%	4	Middel
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	13,1%	33,1%	33,1%	5	Høj
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	13,2%	33,4%	33,4%	5	Høj
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	7,7%	20,4%	20,4%	4	Middel



Risikofaktorer og risikostyring

Risikoen for afkastudsving i værdipapirfondens afdelinger afhænger af en række forskellige risikofaktorer samt af de foranstaltninger, værdipapirfondens 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 fondens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Aktivfordelingsrisiko

Investorer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor.

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 markeds-mæssige, 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.

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.

Geografisk risiko

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

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.

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.



Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

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 værdipapirfondens depotselskab. Det giver afdelingen en risiko for tab, hvis pengeinstituttet går konkurs.

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 investorer 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.

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.

Udtræksrisiko

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



Fund Governance

Generelt

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

Ledelsen af værdipapirfonden

Ledelsen består af bestyrelsen og direktionen i investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S.

Ledelsens opgaver består bl.a. i

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

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

Forretningsgange

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

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 hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse, emission, indløsning og handel med værdipapirfondens andele er beskrevet i fondsbestemmelserne og prospektet, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Ledelsen sikrer gennem aftaler og rapportering, at markedsføring af værdipapirfondens andele sker i overensstemmelse med god markedsføringssskik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god skik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til værdipapirfondens produkter.

Risikostyring og regnskabsafslutning

Værdipapirfondens finansielle risici styres inden for rammerne af fondsbestemmelser, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsrådgiver og depotselskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, 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.

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

Bestyrelsen vurderer hele værdipapirfondens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.



Værdipapirfondens aktionærrettigheder

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

Revisionen

Investeringsforvaltningsselskabets bestyrelse vælger en revisor for værdipapirfonden. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. 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

Nykredit Portefølje Administration har på vegne af værdipapirfonden indgået følgende væsentlige aftaler:

Depotselskabsaftale

Nykredit Portefølje Administration havde på vegne af værdipapirfonden i 2021 en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. I november 2021 blev en ny depotselskabsaftale indgået med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for værdipapirfondens 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 værdipapirfonden et fast grundbeløb pr. afdeling, et landafhængigt gebyr samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i værdipapirfondens gældende prospekt på Nykredit Portefølje Administrations hjemmeside.

I 2021 var værdipapirfondens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,4 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Værdipapirfonden administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S påtager sig værdipapirfondens administrative og investeringsmæssige opgaver samt daglige ledelse. Disse opgaver skal af Nykredit Portefølje Administration A/S forvaltes i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed, Finanstilsynets bestemmelser, værdipapirfondens fondsbestemmelser, bestyrelsens anvisninger og de af værdipapirfonden indgåede aftaler.

Som led i aftalen betaler værdipapirfonden et fast gebyr pr. afdeling. Se de aktuelle satser i værdipapirfondens gældende prospekt på hjemmesiden.

I 2021 var fondens samlede omkostninger til administration 0,4 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. året før.

Revision

I 2021 var fondens samlede omkostninger til lovpligtig revision 74 t.kr. mod 73 t.kr. året før.

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



Øvrige forhold

Samfundsansvar

For værdipapirfonden NPA er der ikke formuleret en politik for samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder, medarbejderforhold, menneskerettigheder og antikorruption, da ledelsen har vurderet, at idet værdipapirfonden p.t. alene agerer feederfond til andre UCITS-afdelinger, ikke har væsentlige risici på områderne. Disse UCITS-afdelinger har deres egen politik for samfundsansvar.

Værdipapirfonden 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. For supplerende information kan Nykredit koncernens politik findes på koncernens hjemmeside nykredit.dk.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Værdipapirfonden NPA har ingen selvstændigt udpeget bestyrelse eller ansatte. Ledelsen af værdipapirfonden udgøres af bestyrelsen og direktionen i Nykredit Portefølje Administration A/S. Nykredit Portefølje Administration A/S er underlagt Nykredit koncernens politik vedrørende det underrepræsenterede køn.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

Det er bestyrelsens holdning, at fonden 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.

Værdipapirfonden gør brug af sin stemmeret gennem sine investeringer i andre UCITS-afdelinger, 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 værdipapirfondens ledelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til de underliggende investeringsfondenes bæredygtige og etiske investeringspolitik.

Værdipapirfonden vil i sin stemmeafgivning altid støtte virksomheder, som ledes med et formål om at tjene aktionærernes og hermed fondens interesser.

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold i værdipapirfondens 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

Peter Kjærgaard

Bestyrelsesformand

Direktør, Nykredit Realkredit A/S
Født 1972, indvalgt i bestyrelsen i 2019

Bestyrelsesformand for:
Investerings Danmark
Nykredit Portefølje Administration A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest Holdings SE

Ellen Als

Medlem

Senior Executive Officer, Danmarks Tekniske Universitet
Født 1958, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Kenneth Hedegaard

Medlem

Vicedirektør, Nykredit Realkredit A/S, advokat (H)
Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:
Nykredit Afviklingspensionskasse

Medlem af bestyrelsen for:
LR Realkredit A/S (udtrådt i 2021)
Nykredit Mægler A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S
Kirstinehøj 17 A/S

Dan Sørensen

Medlem

Bankdirektør, Nykredit Bank A/S
Født 1967, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Næstformand for bestyrelsen for:
Danish Finance Institute

Medlem af bestyrelsen for:
LR Realkredit A/S (udtrådt i 2021)
Nykredit Portefølje Administration A/S
Realkreditrådet

Øvrige hverv:
Repræsentant i EACB Executive Committee

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen består af 4 medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet. Der udbetales herudover ikke vederlag til bestyrelsen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør



Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Lange Obligationer i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen Lange Obligationer 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:
DK0060817385

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,55
Benchmark i pct.	-3,43
Merafkast i pct.	0,88

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,55	1,35	2,89	1,19	3,34
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,42	106,27	106,64	109,72	108,53
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	2,20	1,80	6,10	0,10
Omkostningsprocent	0,07	0,06	0,07	0,06	0,06
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-15.806	7.969	13.221	4.955	13.365
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	679.093	615.359	544.162	464.362	470.646
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.696	5.790	5.105	4.233	4.336



Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-15	-
1	Udbytter	3.033	11.738
	I alt renter og udbytter	3.018	11.738
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-18.374	-3.402
	I alt kursgevinster og -tab	-18.374	-3.402
	I alt indtægter	-15.356	8.336
3	Administrationsomkostninger	-450	-367
	Årets nettoresultat	-15.806	7.969
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	12.739
	Overført til udlodning næste år	-	236
4	I alt til rådighed for udlodning	-	12.975
	Overført til formuen	-15.806	-5.006
	I alt disponeret	-15.806	7.969



Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.809	31
	I alt likvide midler	2.809	31
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	676.230	615.282
	I alt kapitalandele	676.230	615.282
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	83	76
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.456	-
	I alt andre aktiver	2.539	76
	Aktiver i alt	681.578	615.389
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	679.093	615.359
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	29	30
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.456	-
	I alt anden gæld	2.485	30
	Passiver i alt	681.578	615.389
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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	3.033	11.738		
I alt udbytter	3.033	11.738		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-18.374	-3.402		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-18.374	-3.402		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	446	4	450	
I alt administrationsomkostninger 2021	446	4	450	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	364	3	367	
I alt administrationsomkostninger 2020	364	3	367	
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		3.033	11.738	
Kursgevinster og -tab til udlodning		-3.232	104	
Udlodningsregulering		101	1.311	
Udlodning overført fra sidste år		236	189	
Minimumsindkomst		138	13.342	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-449	-366	
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		311	-	
I alt til rådighed for udlodning		-	12.976	
5 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				



Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	615.359	544.162
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-12.855	-9.185
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-207	-222
Emissioner i året	176.019	86.030
Indløsninger i året	-83.674	-13.398
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	257	3
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	12.739
Overført til udlodning næste år	-	236
Overført fra resultatopførelsen	-15.806	-5.006
I alt investorerne formue	679.093	615.359
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.790	5.105
Emissioner i året	1.736	816
Indløsninger i året	-830	-131
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.696	5.790
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,86	99,97
Øvrige finansielle instrumenter	0,41	0,01
I alt	99,27	99,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,73	0,02
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00



Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Lange Obligationer Akk. i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen Lange Obligationer Akk. 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 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:
DK0060817625

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,60
Benchmark i pct.	-3,43
Merafkast i pct.	0,83

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,60	1,57	2,81	1,47	2,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	181,96	186,82	183,92	178,90	176,30
Omkostningsprocent	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-14.308	7.611	9.831	5.132	7.410
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	451.820	514.699	472.096	373.334	357.210
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.483	2.756	2.567	2.087	2.026



Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-3	-
	I alt renter og udbytter	-3	-
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	-14.162	7.743
	I alt kursgevinster og -tab	-14.162	7.743
	I alt indtægter	-14.165	7.743
2	Administrationsomkostninger	-143	-132
	Årets nettoresultat	-14.308	7.611



Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	578	26
	I alt likvide midler	578	26
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	451.202	514.625
	I alt kapitalandele	451.202	514.625
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	56	64
	I alt andre aktiver	56	64
	Aktiver i alt	451.836	514.715
	 PASSIVER		
4,5	Investorerne formue	451.820	514.699
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	16	16
	I alt anden gæld	16	16
	Passiver i alt	451.836	514.715

6 *Finansielle instrumenter i procent*



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-14.162	7.743		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-14.162	7.743		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
2 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	140	3		143
I alt administrationsomkostninger 2021	140	3		143
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	129	3		132
I alt administrationsomkostninger 2020	129	3		132
3 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				
4 Investorerens formue				
Investorerens formue primo	514.699			472.096
Emissioner i året	18.536			43.788
Indløsninger i året	-67.192			-8.850
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	85			54
Overført fra resultatopgørelsen	-14.308			7.611
I alt investorerens formue	451.820			514.699
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	2.756			2.567
Emissioner i året	100			237
Indløsninger i året	-373			-48
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.483			2.756
6 Finansielle instrumenter i procent				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,85			99,97
Øvrige finansielle instrumenter	0,13			0,01
I alt	99,98			99,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,02			0,02
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00			100,00



Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Balanced Risk Allocation i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

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

Afdelingens målsætning er at opnå et afkast, der minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med at investere i både obligations- og aktiebaserede investeringsforeningsafdelinger.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817542

Startdato:
16-06-2017

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	29,18
Benchmark i pct.	13,81
Merafkast i pct.	15,37

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	29,18	-8,06	3,43	3,15	3,59
Indre værdi pr. andel (i kr.)	205,43	159,03	172,96	167,23	162,11
Omkostningsprocent	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	185.976	-331.230	73.005	49.704	46.153
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	488.395	907.101	2.302.985	2.071.043	1.424.889
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.378	5.704	13.313	12.384	8.790



Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-15	-2
	I alt renter og udbytter	-15	-2
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	186.147	-331.055
	I alt kursgevinster og -tab	186.147	-331.055
	I alt indtægter	186.132	-331.057
2	Administrationsomkostninger	-156	-173
	Årets nettoresultat	185.976	-331.230



Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	407	14
	I alt likvide midler	407	14
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	487.882	906.878
	I alt kapitalandele	487.882	906.878
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	123	227
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	551
	I alt andre aktiver	123	778
	Aktiver i alt	488.412	907.670
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	488.395	907.101
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	17	18
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	551
	I alt anden gæld	17	569
	Passiver i alt	488.412	907.670
6	<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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	186.147	-331.055		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	186.147	-331.055		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
2 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	152	4	156	
I alt administrationsomkostninger 2021	152	4	156	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	170	3	173	
I alt administrationsomkostninger 2020	170	3	173	
3 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				
4 Investorerens formue				
Investorerens formue primo	907.101	2.302.985		
Emissioner i året	2.694	75.420		
Indløsninger i året	-607.988	-1.142.984		
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	612	2.910		
Overført fra resultatopgørelsen	185.976	-331.230		
I alt investorerens formue	488.395	907.101		
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	5.704	13.313		
Emissioner i året	16	477		
Indløsninger i året	-3.342	-8.086		
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.378	5.704		
6 Finansielle instrumenter i procent				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,89	99,85		
Øvrige finansielle instrumenter	0,08	-		
I alt	99,97	99,85		
Andre aktiver/Anden gæld	0,03	0,15		
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00		



Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Taktisk Allokering i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdelingen).

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817468

Startdato:
26-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 15,98

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	15,98	3,11	14,16	-1,38	1,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	217,32	187,38	181,73	159,19	161,42
Omkostningsprocent	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	815.161	159.079	475.653	-55.622	48.805
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	6.014.020	4.972.805	4.331.153	3.093.667	2.395.849
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.673	26.539	23.835	19.434	14.842



Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-10	-4
	I alt renter og udbytter	-10	-4
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	815.949	159.891
	I alt kursgevinster og -tab	815.949	159.891
	I alt indtægter	815.939	159.887
2	Administrationsomkostninger	-778	-808
	Årets nettoresultat	815.161	159.079



Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.341	-
	I alt likvide midler	1.341	-
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	6.013.109	4.971.624
	I alt kapitalandele	6.013.109	4.971.624
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.502	1.237
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	19.969	18.659
	I alt andre aktiver	21.471	19.896
	Aktiver i alt	6.035.921	4.991.520
	 PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	6.014.020	4.972.805
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	56	56
	Gæld vedrørende handelsafvikling	21.845	18.659
	I alt anden gæld	21.901	18.715
	Passiver i alt	6.035.921	4.991.520
6	<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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	16.771	13.541
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	799.178	146.350
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	815.949	159.891
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
2 Administrationsomkostninger 2021		Adm. omk. i alt
Administration	771	778
I alt administrationsomkostninger 2021	771	778
Administrationsomkostninger 2020		
Administration	802	808
I alt administrationsomkostninger 2020	802	808
3 Kapitalandele		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
4 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	4.972.805	4.331.153
Emissioner i året	475.605	639.785
Indløsninger i året	-250.326	-157.775
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	775	563
Overført fra resultatopgørelsen	815.161	159.079
I alt investorerens formue	6.014.020	4.972.805
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	26.539	23.835
Emissioner i året	2.348	3.651
Indløsninger i året	-1.214	-947
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	27.673	26.539
6 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,28	99,23
I alt	99,28	99,23
Andre aktiver/Anden gæld	0,72	0,77
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00



Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Aktieallokering KL i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen 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.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060951788

Startdato:
12-02-2018

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	27,84
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	0,21

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	27,84	5,45	27,84	-2,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	168,48	133,80	128,75	100,90
Udlodning pr. andel (i kr.)	6,80	2,10	1,90	0,10
Omkostningsprocent	0,05	0,07	0,10	0,13
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	90.804	15.079	41.173	-6.886
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	476.999	268.348	220.165	127.898
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.832	2.005	1.711	1.268



Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-4	-3
1	Udbytter	7.882	2.246
	I alt renter og udbytter	7.878	2.243
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	83.123	12.999
	I alt kursgevinster og -tab	83.123	12.999
	I alt indtægter	91.001	15.242
3	Administrationsomkostninger	-197	-163
	Årets nettoresultat	90.804	15.079
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.252	4.212
	Overført til udlodning næste år	216	146
4	I alt til rådighed for udlodning	19.468	4.358
	Overført til formuen	71.336	10.721
	I alt disponeret	90.804	15.079



Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	408	52
	I alt likvide midler	408	52
5	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	482.188	256.009
	I alt kapitalandele	482.188	256.009
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	120	65
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	12.965
	Aktuelle skatteaktiver	404	404
	I alt andre aktiver	524	13.434
	Aktiver i alt	483.120	269.495
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	476.999	268.348
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	16	17
	Gæld vedrørende handelsafvikling	6.105	1.130
	I alt anden gæld	6.121	1.147
	Passiver i alt	483.120	269.495
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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	7.882	2.246		
I alt udbytter	7.882	2.246		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.159	666		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	81.964	12.333		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	83.123	12.999		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	194	3	197	
I alt administrationsomkostninger 2021	194	3	197	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	160	3	163	
I alt administrationsomkostninger 2020	160	3	163	
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	7.882		2.246	
Kursgevinster og -tab til udlodning	7.358		1.779	
Udlodningsregulering	4.277		444	
Udlodning overført fra sidste år	146		51	
Minimumsindkomst	19.663		4.520	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-196		-162	
I alt til rådighed for udlodning	19.467		4.358	
5 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				



Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	268.348	220.165
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-4.234	-3.249
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-209	-118
Emissioner i året	159.364	46.645
Indløsninger i året	-37.303	-10.245
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	229	71
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	19.252	4.212
Overført til udlodning næste år	216	146
Overført fra resultatopgørelsen	71.336	10.721
I alt investorerne formue	476.999	268.348
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.005	1.711
Emissioner i året	1.073	377
Indløsninger i året	-246	-83
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.832	2.005
8 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	98,64	94,61
I alt	98,64	94,61
Andre aktiver/Anden gæld	1,36	5,39
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00



Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Aktieallokering Akk. KL i Investeringsforeningen Nykredit Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen 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.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060952083

Startdato:
12-02-2018

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	28,16
Benchmark i pct.	27,63
Merafkast i pct.	0,53

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	28,16	5,65	28,04	-1,98
Indre værdi pr. andel (i kr.)	176,24	137,51	130,16	101,66
Omkostningsprocent	0,04	0,04	0,05	0,08
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	143.410	32.684	88.808	-15.874
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	621.268	538.275	466.290	267.682
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.525	3.914	3.583	2.633



Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-5	-
	I alt renter og udbytter	-5	-
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	143.628	32.886
	I alt kursgevinster og -tab	143.628	32.886
	I alt indtægter	143.623	32.886
2	Administrationsomkostninger	-213	-202
	Årets nettoresultat	143.410	32.684



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	400	96
	I alt likvide midler	400	96
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	620.731	538.062
	I alt kapitalandele	620.731	538.062
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	154	135
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	274
	I alt andre aktiver	154	409
	Aktiver i alt	621.285	538.567
	 PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	621.268	538.275
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	17	18
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	274
	I alt anden gæld	17	292
	Passiver i alt	621.285	538.567
6	<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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.741	1.479
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	141.887	31.407
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	143.628	32.886
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
2 Administrationsomkostninger 2021		Adm. omk. i alt
Administration	210	3
I alt administrationsomkostninger 2021	210	3
Administrationsomkostninger 2020		
Administration	199	3
I alt administrationsomkostninger 2020	199	3
3 Kapitalandele		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
4 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	538.275	466.290
Emissioner i året	50.166	91.831
Indløsninger i året	-110.752	-52.463
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	169	-67
Overført fra resultatopgørelsen	143.410	32.684
I alt investorerens formue	621.268	538.275
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.914	3.583
Emissioner i året	325	761
Indløsninger i året	-714	-430
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.525	3.914
6 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	99,97	99,87
I alt	99,97	99,87
Andre aktiver/Anden gæld	0,03	0,13
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00



MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer som feederafdeling i andele i afdeling Nye obligationsmarkeder Akk. i Investeringsforeningen Multi Manager Invest (masterafdeling).

Masterafdelingen Nye obligationsmarkeder Akk. investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer og i vestlige valutaer samt i emerging markets erhvervsobligationer. Investeringstilen er aktiv forvaltning, og afdelingen rådgives af Investec Asset Management.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i markedet for emerging markets obligationer målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, herunder pensionsopsparing, hvor middel risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061075082

Startdato:
25-10-2018

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% JPMorgan Government Bond Index – Emerging Markets Global Diversified EUR + 25% JPMorgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified Hedged to EUR + 25% JPMorgan Corporate Emerging Markets Bond Index Broad Diversified Hedged to EUR

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-2,29
Benchmark i pct.	-1,60
Merafkast i pct.	-0,69

Nøgletal

	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	-2,29	0,49	13,75	-0,23
Indre værdi pr. andel (i kr.)	119,05	121,83	121,25	106,59
Omkostningsprocent	0,02	0,02	0,02	0,01
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-23.817	-487	115.710	-3.646
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	844.539	1.037.012	1.053.394	795.041
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.095	8.511	8.688	7.459



MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-9	-1
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	-23.625	-307
	I alt kursgevinster og -tab	-23.625	-307
	I alt indtægter	-23.634	-308
2	Administrationsomkostninger	-183	-179
	Årets nettoresultat	-23.817	-487



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.801	240
	I alt likvide midler	1.801	240
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	842.532	1.036.527
	I alt kapitalandele	842.532	1.036.527
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	218	258
	I alt andre aktiver	218	258
	Aktiver i alt	844.551	1.037.025
	 PASSIVER		
4,5	Investorerne formue	844.539	1.037.012
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12	13
	I alt anden gæld	12	13
	Passiver i alt	844.551	1.037.025
6	<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 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 57 under "Foreningens noter".

	2021	2020		
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-23.625	-307		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-23.625	-307		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
2 Administrationsomkostninger 2021				
Administration	180	3	183	
I alt administrationsomkostninger 2021	180	3	183	
Administrationsomkostninger 2020				
Administration	175	4	179	
I alt administrationsomkostninger 2020	175	4	179	
3 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				
4 Investorerens formue				
Investorerens formue primo	1.037.012		1.053.394	
Emissioner i året	147.830		181.000	
Indløsninger i året	-317.887		-196.867	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.401		-28	
Overført fra resultatopgørelsen	-23.817		-487	
I alt investorerens formue	844.539		1.037.012	
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)				
Cirkulerende andele primo	8.511		8.688	
Emissioner i året	1.231		1.526	
Indløsninger i året	-2.647		-1.703	
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	7.095		8.511	
6 Finansielle instrumenter i procent				
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,76		99,95	
Øvrige finansielle instrumenter	0,21		0,02	
I alt	99,97		99,97	
Andre aktiver/Anden gæld	0,03		0,03	
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

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

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.

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.

2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.

3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til investeringsforvaltning, distribution, markedsføring og formidling.

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. 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

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

Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Dagsværdien af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

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 indløsningsen. Nettoemissions- og -indløsningsindtægter er overført til investorernes formue ultimo regnskabsåret.

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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



Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-2,55	1,35	2,89	1,19	3,34
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-2,60	1,57	2,81	1,47	2,53
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	29,18	-8,06	3,43	3,15	3,59
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	15,98	3,11	14,16	-1,38	1,71
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	27,84	5,45	27,84	-2,35	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	28,16	5,65	28,04	-1,98	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-2,29	0,49	13,75	-0,23	-
Indre værdi pr. andel					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	101,42	106,27	106,64	109,72	108,53
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	181,96	186,82	183,92	178,90	176,30
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	205,43	159,03	172,96	167,23	162,11
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	217,32	187,38	181,73	159,19	161,42
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	168,48	133,80	128,75	100,90	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	176,24	137,51	130,16	101,66	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	119,05	121,83	121,25	106,59	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,00	2,20	1,80	6,10	0,10
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-	-	-	-	-
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-	-	-	-	-
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-	-	-	-	-
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	6,80	2,10	1,90	0,10	0,00
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	-	-	-	-	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,07	0,06	0,07	0,06	0,06
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,03	0,03	0,03	0,03	0,05
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,02	0,01	0,01	0,01	0,01
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,01	0,02	0,02	0,02	0,02
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,05	0,07	0,10	0,13	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,04	0,05	0,08	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,02	0,02	0,02	0,01	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	-15.806	7.969	13.221	4.955	13.365
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-14.308	7.611	9.831	5.132	7.410
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	185.976	-331.230	73.005	49.704	46.153
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	815.161	159.079	475.653	-55.622	48.805
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	90.804	15.079	41.173	-6.886	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	143.410	32.684	88.808	-15.874	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-23.817	-487	115.710	-3.646	-



	2021	2020	2019	2018	2017
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	679.093	615.359	544.162	464.362	470.646
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	451.820	514.699	472.096	373.334	357.210
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	488.395	907.101	2.302.985	2.071.043	1.424.889
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	6.014.020	4.972.805	4.331.153	3.093.667	2.395.849
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	476.999	268.348	220.165	127.898	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	621.268	538.275	466.290	267.682	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	844.539	1.037.012	1.053.394	795.041	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	6.696	5.790	5.105	4.233	4.336
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	2.483	2.756	2.567	2.087	2.026
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	2.378	5.704	13.313	12.384	8.790
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	27.673	26.539	23.835	19.434	14.842
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	2.832	2.005	1.711	1.268	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	3.525	3.914	3.583	2.633	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	7.095	8.511	8.688	7.459	-



Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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

Foreningens investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

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

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

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

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

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

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

Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

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

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

Hjørnesteinen i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er, at



Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse opdaterede Nykredit sin politik for bæredygtige investeringer, som foreningen tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

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

Særligt har opdelingen af finansielle produkter efter de bæredygtighedskrav de efterlever fået en del opmærksomhed. I overblikket over afdelingerne er anført, om afdelingen i prospektet er anført som en Artikel 6, 8 eller 9-afdeling. Artiklerne referer til den konkrete artikel i Disclosure-forordningen, der beskriver afdelings forpligtelser til at videregive oplysninger om inddragelse af bæredygtighedsaspekter. I tabellen herunder er gengivet et kort opids af definitioner, som foreningen fortolker dem.

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

Alle foreningens investeringsfonde skal som minimum leve op til Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Det betyder, at der også i artikel 6 investeringsfonde tages højde for bæredygtighedsrisici og den negative indflydelse, som investeringerne kan have på omverdenen. Det sker gennem udelukkelse af eksempelvis producenter af kontroversielle våben og selskaber med store klimarisici, der ikke er omstillingsparate. Samtidig gøres en indsats for at være en aktiv ejer. Dette er beskrevet senere i denne redegørelse.

Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

Nykredit inddrager således på forskellig vis bæredygtighedsrisici i sin forvaltning. Disse risici har erfaringsmæssigt en betydning for de finansielle afkast. Således kan klimarisici særligt i sektorer, der er i en omstillingsfase, have en betragtelig betydning for afkastet. Dette kan dog i kortere perioder ændre sig, såfremt energipriserne stiger som følge af forsyningsudfordringer. Det skete bl.a. i foråret 2021. Det er ligeledes vores erfaring, at selskaber bryder internationale normer vil få et betydeligt omdømmetab, hvilket igen påvirker markedet negativt. Og sidst men ikke mindst, så er der det positive tilvalg, der gør sig gældende i de aktivt forvaltede fonde samt de passive fonde med bæredygtighedsbetragtninger indbygget i benchmark-konstruktionen. Da disse betragtninger er vægtet ud fra deres samspil med de finansielle risici, så bør disse også have en positiv indflydelse på afkastet.

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

Inddragelse af bæredygtighed i rådgivningen

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



Taksonomiforordningen

Ved indgangen til 2022 trådte EU's taksonomiforordning i kraft. Reguleringen definerer aktiviteter, der kan betegnes som bæredygtige. I forbindelse med ikrafttrædelsen af den nye regulering har vi opdateret prospekterne for vores fonde med målsætninger for eksponering til aktiviteter, som er omfattet af taksonomien. De største aktivklasser, som Nykredit investerer i, er det noterede aktiemarked, erhvervsobligationer, statsobligationer og realkreditobligationer. En mindre del er investeret i unoterede aktiver såsom infrastruktur og private equity. Omtrent halvdelen af den formue, som Nykredit forvalter, er investeret i realkreditobligationer. Dansk realkredit og udlån til energiforbedring i boliger udgør et stort potentiale for at understøtte den grønne omstilling.

Forudsætningen for dette er naturligvis, at udstederne opgør de finansierede udledninger fra en given udstedelse, samt at dette kan sammenholdes med taksonomiens kriterier. De steder, hvor det er muligt, har vi opgjort dette, så vi kan rapportere disse data til vores kunder.

Der foreligger endnu begrænsede data for taksonomi-eligibility for unoterede aktiver og statsobligationer. 37% af det globale aktiemarked (ACWI IMI) er taksonomi-eligible. Vi har selv opgjort andelen for realkreditobligationer til 16%. Målene for taksonomi-alignment for de enkelte fonde fremgår af deres prospekter og fondenes årsrapporter.

Den enkelte fonds taksonomi-alignment er gengivet i oversigtstabellen bagerst i denne redegørelse.

Foreningernes arbejde med klimaudfordringen

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

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

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

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

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

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

Aktivt ejerskab for grøn omstilling

Nykredit søger at støtte selskaber, som vi investerer i, i deres omstilling til en nuludledningsøkonomi. Vi går i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger fra vores porteføljer, for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Det gør vi både i vores daglige dialog med selskaberne, vi investerer i, og igennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Her indgår



Nykredit – og 616 andre investorer, der repræsenterer en samlet formue på over USD 60.000 mia. – i dialog med de 167 selskaber, der står for over 70% af verdens samlede udledninger.

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

Uden for Climate Action 100+ har foreningens forvalter i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med stålselskabet ArcelorMittal. Stålproduktion er en ekstremt ressourceintensiv forretning, og der fornægter sig ikke i selskabets klimaaftryk, der er den største CO₂-udleder i fondene. ArcelorMittal er med over 10% af verdens stålproduktion det absolut største selskab indenfor branchen. ArcelorMittal har i 2021 fremsat målsætninger om at reducere udledningerne fra egne aktiviteter med 25% globalt inden 2030 og at lancere verdens første udledningsneutrale stålvalseværk i 2025. Denne tager brintteknologien til det næste niveau, og netop brint vurderes af være den centrale teknologi fremadrettet, og den udgør et særligt fokusområde i selskabets investeringsplan.

En anden betragtelig udleder af klimagasser er aluminiumsproducenten Alcoa. Aluminiumsproduktion er i teorien nemmere at gøre klimaneutral, men de praktiske udfordringer er stadig betragtelige. Alcoa har gjort store fremskridt i sin zero carbon teknologi, men den store udfordring er stadig at få vedvarende energi i tilstrækkelige mængder. Der sker fremskridt, men selskaber har endnu ikke sat et egentligt net zero mål. Derfor er vores dialog med Alcoa fokuseret på at accelerere indsatsen og lukke de mest forurenende fabrikker, samt at selskabet sætter eksterne mål og rapporterer på disse, så vi kan måle deres udvikling op imod deres konkurrenter og vores ambitioner.

Nykredit Asset Management er desuden supporting signatory til TCFD, og vi opfordrer de selskaber, som vi investerer i, til at underskrive TCFD og anvende den systematiske tilgang, som anbefalingerne beskriver. Nykredit er også aktiv deltager i Carbon Disclosure Project samt klimanetværket IIGCC.

Vi opgør klimaaftryk for de enkelte fonde. Disse fremgår af tabellen bagerst i denne redegørelse. Metoden følger følger anbefalingerne fra Finans Danmark, og baserer sig bl.a. på data fra Carbon Disclosure Project, egenrapporterede tal fra obligationsudstedere samt data fra vores faste dataleverandør MSCI. For flere detaljer se rapporteringsprincipperne senere i redegørelsen.

Der mangler imidlertid data på en række aktivklasser for at kunne skabe et komplet overblik. Opgørelsen inkluderer derfor kun investeringer i børsnoterede aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Det svarer til cirka 8 ud af 10 investerede kroner. Vi arbejder med forvalterne af fonde inden for private equity og infrastruktur for at få gode udledningsdata herfra. Ligeledes samarbejder vi i regi af Finans Danmark og IIGCC om at etablere metode til opgørelse af udledninger fra statsobligationer.

Oversigten over afdelinger til sidst i denne redegørelse viser, at de fleste afdelinger har et klimaaftryk, der ligger under deres respektive klima-benchmark. Flere har endda et klimaaftryk, der ligger langt under deres benchmark. Generelt er der en positiv udvikling i retning af 2030-målsætningen. Da det er første gang klimaaftrykket opgøres for realkreditporteføljerne, er det endnu ikke muligt at konkludere noget om denne del.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

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

Det daglige arbejde med implementeringen foretages af foreningernes rådgiver Nykredit Asset Management. Det sker helt konkrete i samarbejde mellem de enkelte investeringsteams og Nykredits dedikerede ESG-afdeling. Nykredits Forum for



Bæredygtige investeringer træffer beslutninger om opstart eller afslutning af engagements, samt om et selskab skal anbefales at blive ekskluderet.

Eksempler på foreningens engagements med selskaber for brud på internationale normer

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

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

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

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

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

Ship Recycling Transparency Initiative

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

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

Eksklusioner

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

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

1. Producenter af kontroversielle våben



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

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

Eksklusionslisten er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Aktivt ejerskab

Foreningernes rådgiver er i løbende i dialog med selskaberne i de aktivt forvaltede investeringsfonde. I denne dialog indgår naturligvis også bæredygtighed. Det at stemme på selskabernes generalforsamling indgår som en naturlig del af disse aktiviteter. Foreningerne stemmer altid med det formål at sikre selskabets langsigtede værdiskabelse og dermed medlemmernes investering. Foreningerne har tilsluttet sig Komite for god selskabsledelses anbefalinger vedrørende aktivt ejerskab. Denne rapport er en del af afrapporteringen til komiteen omkring foreningernes aktiviteter i denne forbindelse.

Det er foreningernes rådgiver, der i det daglige afgør strategien for afgivelsen af stemmerne. På samme vis som beslutning om investering eller salg, så indgår vurderingerne af dagsordenpunkterne. Stemmeafgivelserne i 2021 er sket på to forskellige stemmeplatforme. Nykredit-fondenes stemmer er afgivet via Glass-Lewis mens Sparinvest-fondenes stemmer er eksekveret gennem ISS. Glass-Lewis og ISS leverer ligeledes analyser af selskaber og deres dagsordener. Disse analyser suppleres med analyser fra MSCI ESG Research, samarbejdet gennem Climate Action 100+ og naturligvis egne analyser.

I 2021 har foreninger under Nykredit derfor deltaget på mere end 1321 generalforsamlinger, hvor vi har taget aktiv stilling og repræsenteret vores investorers interesser. Det er normen, at bestyrelser varetager investorernes interesse på bedste vis, men på tværs af Nykredits-foreninger har vi i 8% af afstemningerne dog valgt at stemme imod bestyrelsens anbefalinger. Begrundelsen for dette har i halvdelen af tilfældene været sammensætningen af bestyrelsen, hvor en kandidat ikke levede op til standarderne. Hver fjerde nej-stemme skyldtes, at ledelsens løn eller bonuspakken ikke matchede markedet eller var præcist nok defineret. I 2021 havde vi særlig fokus på selskabernes indsats på klimaområdet og diversitet i bestyrelserne.

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

Til tider vil flere emner være relevante for det samme selskabs generalforsamling. Et eksempel på dette er Den japanske bank Mitsubishi UFJ. På denne generalforsamling støttede vi et aktionærforslag, der bad selskabet offentliggøre en strategi for at efterleve Paris-aftalen. Samtidig oplyste selskabet, at de som den første japanske bank ville tilslutte sig Net Zero Banking Alliance. De ville også sætte mål om net zero i sine egne aktiviteter i 2030 og for sin investeringsportefølje i 2050. Dette fandt vi positivt, men på et senere møde understregede vi behovet for at lægge en klar strategi for finansiering af fossile aktiviteter i bestemte sektorer. Denne japanske bank har dog ligesom mange andre japanske selskaber en udfordring med at leve op til vores forventning om, at minimum 30% af bestyrelsesmedlemmerne er kvinder. På denne baggrund stemte vi imod flere af bestyrelsesmedlemmerne. Vi har forklaret baggrunden for dette og tilføjet vores forventninger om, at resten af forretningen også arbejder med diversitet og inklusion. Her er der initiativer på vej, og vi ser frem til at fortsætte dialogen i 2022.

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



Foreningen gør ikke brug af aktieudlån. Foreningens rådgiver vil i 2022 implementere en fælles platform for stemmeafgivelse og samtidig øge aktiviteten, så foreningen fremover søger at deltage i samtlige mulige generalforsamlinger. Målet er, at lade investorernes langsigtede interesse blive hørt på selskabernes generalforsamlinger.

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

Bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen

Hver gang Nykredit vurderer en mulig investering, anvender vi bæredygtighedsvurderinger til at forstå de risici og muligheder, som knytter sig til klima, miljø, sociale forhold og god selskabsledelse (ESG-forhold). Virksomheder, der ikke håndterer ESG-forhold med rettidig omhu, er ofte en dårligere investering. Det vigtigste, bæredygtighedsanalysen giver os, er en indikation af, om selskabet er på vej til at udvikle sig i en mere bæredygtig retning. Derfor kan både en virksomhed med et meget højt niveau, og en virksomhed, der kommer fra et lavere niveau, men har en meget positiv udvikling, være en god investering. Aktieafdelingerne i denne forening er alle passivt forvaltede. Realkreditfondene er aktivt forvaltede. Inddragelsen af bæredygtighedsaspekter beskrives senere. Det samme gør sig gældende for fonden dedikeret til investeringer i udviklingslandes gæld.

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

Ny rapportering giver vigtige detaljer til realkreditinvesteringer

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

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

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

Foreningens rådgiver har deltaget aktivt i at sætte standarder for rapportering fra udstedere, der kan knyttes til det enkelte kapitalcenter og dermed obligationsudstedelse. På denne baggrund er det nu muligt at opgøre klimaaftryk på realkreditfonde, og det er endda også lykkedes at opgøre taksonomi-alignment. Nykredit vil som investor fortsætte vores dialog med udstederne for at opnå yderligere forbedringer på dette område. Noget vi kan konstatere allerede sker med årsrapporteringen for 2021. Disse informationer vil naturligvis indgå i vores forvaltning og rapportering.

Statsobligationer

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

Rådgiveren har i indeværende år haft særlig fokus på at systematisere anvendelsen af bæredygtighedsdata i investeringsprocessen. Det har blandt andet medført anvendelsen af et udvidet scorecard. Den største indsats har dog været omkring den grønne omstilling, og hvordan dette indgår i vurderingen af risici og muligheder. Mens antallet af olieeksporterende lande er relativt lavt sammenlignet med antallet af olieimporterende globalt set, så udgør de olieeksporterende lande en langt større del af særligt markedet for udviklingslandes statsobligationer. Hvor olieeksporten



tidligere var et klart plus for udstederens økonomiske formåen, så betyder betragtningerne om den nødvendige grønne omstilling, at dette også er en betragtelig fremtidig risiko, der skal medtages i investeringsprocessen.

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

Valg af eksterne forvaltere

Når Nykredit vælger eksterne forvaltere, så indgår deres evne til at skabe værdi og gøre nytte som et afgørende punkt. Forud for valg af forvalter analyseres forvalterens investeringsproces, og hvordan denne er i overensstemmelse med Nykredits filosofi. Den eksisterende portefølje analyseres for bæredygtighedsforhold, brud på internationale sanktioner og klimaaftryk. Dette kombineret med forvalterens planer for videre udvikling af sine processer indgår i beslutningen. Det er ikke et krav, at forvalteren har underskrevet UNPRI, men vælges forvalteren, så vil vi bede dem om at tilslutte sig.

Når forvalteren er udvalgt, følger Nykredit løbende udviklingen i bæredygtighedsrisici, negative påvirkninger og klimaaftryk. Dette indgår i den løbende dialog med forvalteren, og vi vil dele informationerne med kunderne. Nykredits eksklusionsliste implementeres for disse fonde, ligesom foreningens rådgiver også indgår i engagement med selskaber, såfremt de måtte bryde internationale konventioner, og foreningens rådgiver afgiver stemmer på fondenes aktiepositioner.

I 2021 var foreningens rådgivere ligesom i de øvrige år i løbende dialog med forvalterne. Udover forvalternes inddragelse af bæredygtighedsaspekter i deres investeringsproces, så indgik også dialog om de nye europæiske regler. På baggrund af denne dialog er det foreningens vurdering, at disse fonde inddrager bæredygtighed, og dermed falder under artikel 8. Dette skyldes, at forvalterne inddrager bæredygtighed i processen, og at foreningens rådgiver mitigerer den negative påvirkning investeringerne måtte have, stemmer, engager med selskaberne og rapporterer til investorerne.

Globale Aktier og Nye Aktiemarkeder ligger begge lidt under deres benchmarks. Dette er lidt overraskende, da de det seneste år har ligget pænt. Begge forvaltere arbejder seriøst med inddragelse af bæredygtighedskriterier i processen. Der er brug for afklaring af baggrunden for dette, og det vil derfor indgå i de kommende møder med forvalterne. De øvrige to ligger over deres benchmarks.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

Nykredit ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Nykredit gør dette gennem dels vores klimaindsats og mere generelt gennem inddragelse af bæredygtighedsanalyser i vores investeringsproces. På denne vis vil Nykredit flytte investeringer i retning af selskaber, der adresserer sine egne og samfundets udfordringer. Dette vil på overordnet plan og til tider direkte påvirke enkelte verdensmål. Ligesom på klima analyserer vi løbende udviklingen i vores investeringer, og den positive og negative påvirkning selskaberne har på verdensmålene. Vi anvender denne tilgang med både at måle positiv og negativ påvirkning af verdensmålene, fordi det afspejler virkeligheden. Mange selskaber påvirker verdensmålene positivt, men mange påvirker dem også negativt. Nogle gør begge dele. Derfor giver det mening at medtage begge perspektiver. Dette er i øvrigt også anbefalet af OECD.

Hver enkelt afdelings positive bidrag til verdensmålene og det negative bidrag fremgår af tabellen i slutningen af denne redegørelse. Generelt har de aktivt forvaltede fonde en bedre alignment end deres benchmark.

Rapporteringsprincipper

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

Data om udsteders og udsteders bæredygtigheds karakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainability er Nykredits partner på engagements vedrørende brud på internationale normer. I den forbindelse leverer de supplerende data på den konkrete sag samt vurderingen af udviklingen i sagen. Glass-Lewis leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, der anvendes til beslutninger omkring afgivelse af stemmer. Samme selskaber leverer statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvender Nykredit



Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer, som anses som troværdige. Når vi anvender denne type informationer, så fremgår kilden i rapporteringen.

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

Afdelinger med ESG-rating over benchmark

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

Generalforsamlinger, hvor foreningen deltog

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

Opgørelse af CO₂e -aftryk

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

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

Læs mere på nykreditinvest.dk

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



Oversigt over nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

ISIN	Fond	Artikel	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity (WACI)		Porteføljens samlede klimaaftryk Carbon foot print (absolut ton CO2e)	Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata Samlede klimaaftryk		Normbrud og tilhørende engagement	Stemmesafgivelse			Taksonomi-afvigelse
			Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark	Fond	Bench-mark		Fond	Bench-mark	% imod bestyrelsen	% for aktionær-forslag		%			
DK0060817385	Nykredit Invest Lange obligationer - PF KL	8	10,00	10,00	0,62	0,38	3,80	1,53	-0,16	0,00	2580,97	0,17	0,42	0	-	-	-	-	5%	
DK0060817625	Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - PF KL	8	10,00	10,00	0,66	0,38	9,37	1,53	-0,11	0,00	4233,23	0,07	0,42	0	-	-	-	-	5%	
DK0060817542	Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	6	10,00	10,00	0,46	0,44	5,12	6,84	20,95	0,49	2500,64	0,77	0,92	0	79,1	7,6	51,6	-	-	
DK0060817468	Nykredit Invest Taktisk Allokering - PF KL	6	10,00	7,76	0,45	0,45	4,31	4,31	20,43	0,50	25940,64	0,85	0,85	14	71,6	5,2	36,7	-	-	
DK0060951788	Nykredit Invest Aktieallokering - PF KL	6	7,95	7,76	0,19	0,16	8,23	8,10	21,43	1,00	3927,54	1,00	1,00	19	-	-	-	-	-	
DK0060952083	Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - PF KL	6	7,98	7,76	0,19	0,16	7,20	8,10	19,99	1,00	4474,02	1,00	1,00	19	-	-	-	-	-	
DK0061075082	MIMI Nye Obligationmarked Er Akk. - PF KL	8	4,13	4,00	-0,06	-0,08	20,21	40,80	603,15	0,08	17068,15	0,05	0,20	1	-	-	-	-	0%	

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



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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 16 63 76 02
nykreditinvest.dk



This file is sealed with a digital signature.
The seal is a guarantee for the authenticity
of the document.

Document ID:
5D219BD4E3374C7FB4DDA16DFE0B7328