

**Kapitalforeningen
Nykredit Alpha**

Årsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

| | |
|--|-----------|
| Foreningsoplysninger..... | 2 |
| Ledelsespåtegning..... | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 4 |
| Ledelsesberetning..... | 6 |
| <i>Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....</i> | <i>6</i> |
| <i>Forventninger til 2021.....</i> | <i>7</i> |
| <i>Udviklingen i foreningen i 2020.....</i> | <i>8</i> |
| <i>De økonomiske omgivelser i 2020.....</i> | <i>12</i> |
| <i>Markedsudviklingen i 2020.....</i> | <i>14</i> |
| <i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i> | <i>15</i> |
| <i>Fund Governance.....</i> | <i>19</i> |
| <i>Væsentlige aftaler.....</i> | <i>21</i> |
| <i>Generalforsamling 2021.....</i> | <i>22</i> |
| <i>Øvrige forhold.....</i> | <i>22</i> |
| <i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....</i> | <i>23</i> |
| Årsregnskaber..... | 25 |
| <i>Infrastruktur KL.....</i> | <i>25</i> |
| <i>EVIRA.....</i> | <i>30</i> |
| <i>KOBRA.....</i> | <i>36</i> |
| <i>MIRA.....</i> | <i>42</i> |
| <i>Foreningens noter.....</i> | <i>48</i> |
| <i>Anvendt regnskabspraksis.....</i> | <i>48</i> |
| <i>Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i> | <i>51</i> |
| <i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i> | <i>54</i> |
| <i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i> | <i>56</i> |
| <i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i> | <i>57</i> |

Nærværende årsrapport for 2020 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde medio februar 2021. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Nykredit Alpha blev stiftet den 6. juli 2007. Ultimo 2020 omfattede foreningen syv afdelinger:

Infrastruktur KL

EVIRA

KOBRA

MIRA

Afdeling Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL, Private Equity ASL KL og er endnu ikke igangsat.

Kapitalforeningen Nykredit Alpha er en alternativ investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Kapitalforeningen Nykredit Alpha har indgået forvaltaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depositaraftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

Finanskalender 2021

16. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2020

13. april Ordinær generalforsamling 2021

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00

CVR nr: 30 82 15 56

Finanstilsynets reg.nr.: 24.034

Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed (formand)

Advokat, partner Kim Esben Stenild Høiby

Direktør Mads Jensen

Direktør Erik Højberg Nielsen

Depositar

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2020.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. februar 2021

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Til investorerne i Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Nykredit Alpha for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Ledelsen har endvidere ansvaret for den interne kontrol, som ledelsen anser for nødvendig for at udarbejde årsregnskaberne uden væsentlig fejlinformation, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl.

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører revisionshandlingerne 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i 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 forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 16. februar 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- År 2020 blev et blandet år for foreningen påvirket negativt af coronakrisen. Afdeling Infrastruktur KL leverede et afkast på 1,4%, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året. Foreningens afdelinger med hedgestrategier i danske og svenske realkreditobligationer levede afkastmæssigt heller ikke op til forventningerne, idet afdeling KOBRA gav et afkast på 1,9%, og afdeling MIRA leverede et afkast på -5,1% i 2020. Derimod opnåede afdeling EVIRA et afkast på 7,0%, hvilket var som forventet. Samlet set findes afkastudviklingen ikke tilfredsstillende i foreningens afdelinger.
- Foreningens formue var 6.189 mio. kr. ultimo 2020 mod 7.351 mio. kr. ultimo 2019.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var -9,8 mio. kr. i 2020 mod 79,0 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 83,2 mio. kr. i 2020 mod 102,6 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,27% i 2020 mod 1,42% året før.
- Foreningen oprettede i 2020 tre nye afdelinger – Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL og Private Equity ASL KL. Driften af afdelingerne ventes igangsat i 1. halvår 2021.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virussygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes senere i 2021 at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig.
- For realkreditobligationer og europæiske erhvervsobligationer skønnes kreditspændene ikke at ændre sig væsentligt i 2021, da Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram forventes at stabilisere markedet.
- På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et positivt afkast på 3-8% i foreningens afdelinger i 2021. Væsentlige afkastudsving i løbet af året må imidlertid forventes i foreningens afdelinger.

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

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

For realkreditobligationer og europæiske erhvervsobligationer skønnes kreditspændene ikke at ændre sig væsentligt i 2021, da Den Europæiske Centralbanks opkøbsprogram forventes at stabilisere markedet.

For infrastrukturinvesteringer forventes en stabil positiv udvikling, hvor foreningens eksponering til dette segment vil forblive på et højt niveau i 2021.

På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et afkast på 3-8% i foreningens afdelinger i 2021. Væsentlige afkastudsving i løbet af året må imidlertid forventes i foreningens afdelinger.

Udviklingen i foreningen i 2020

Foreningen blev godkendt som en hedgeforening i 2008 og blev i 2014 omdannet til en kapitalforening efter reglerne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Foreningen havde ved udgangen af 2020 syv afdelinger, hvoraf afdelingerne Infrastruktur KL, EVIRA, KOBRA og MIRA var i aktiv drift.

Foreningen henvender sig alene til investorer, der er fortlrolige med komplicerede investeringer eller modtager investeringsrådgivning via plejeordninger.

Coronapandemien dominerede udviklingen

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

Afkastudviklingen

År 2020 blev afkastmæssigt et udfordrende år for foreningen. Foreningens ledelse havde primo 2020 forventet, at afdelingerne ville kunne levere et afkast på 3-8% i 2020. Alene afdeling EVIRA indfrie forventningen med et afkast på 7,0%, hvorimod foreningens tre øvrige aktive afdelinger leverede afkast fra -5,1% til 1,4%. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

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

Infrastruktur KL

Afdeling Infrastruktur KL leverede et afkast på 1,9% i 2020, hvilket var lavere end ledelsens forventning på 6-8%. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Selvom afdeling Infrastruktur KL er meget veldiversificeret med investeringer i over 110 aktiver, blev afdelingens afkast i 2020 påvirket af nedskrivninger på lufthavnsinvesteringer som følge af coronakrisen. Disse nedskrivninger kunne ikke opvejes af opskrivninger af andre aktiver som fx datacentre og fibernetværk, som fik medvind af øget antal hjemmearbejdspladser i 2020. Derudover blev afdelingen negativt påvirket af valutakurstab på positioner i emerging markets valutaer, der ikke afdækkes som følge af for høje afdækningsomkostninger.

Afdeling Infrastruktur KL afsluttede i 2020 opbygningsfasen, idet 80-90% af midlerne var placeret i infrastrukturprojekter, og begyndende frasalg af enkelte investeringer med fornuftige gevinster blev registreret. Afdelingen udbyggede yderligere investeringerne med to investeringstilsagn i 2020. Afdelingen gav således direkte eller indirekte investeringstilsagn til Antin III-Annex og Brookfield Infrastructure IV-Renewable. Da de underliggende investeringsfonde ikke investerer med det samme, har foreningen afgivet højere investeringstilsagn end afdelingens formue for at sikre, at afdelingens midler i så høj grad som muligt er investeret i infrastrukturaktiver. Dette mertilsagn eller overcommitment udgjorde ca. 7% af formuen ultimo 2020.

I 2021 ventes afdelingens investorkreds at blive opdelt, idet en række investorer vil blive flyttet til den nyoprettede søsterafdeling Infrastruktur ASL KL. Afdelingens formue vil derfor blive reduceret væsentligt i 2021.

EVIRA

Afdeling EVIRA opnåede i 2020 et afkast på 7,0%, hvilket var indenfor intervallet for ledelsens forventning på 5-8%. Afkastet findes tilfredsstillende. Afkastet i afdelingen viste i 2020 meget kraftige udsving, idet coronakrisen ramte markedet for erhvervsobligationer hårdt i marts måned, hvor kreditspændene udvidedes kraftigt. Ved udgangen af 1. kvartal var afdelingens indre værdi faldet over 25% i forhold til primo året. Stabiliseringen af de finansielle markeder i april bibragte en kraftig indsnævring af kreditspændene, hvilket sammen med det generelle rentefald medførte et positivt afkast for 2020 i afdelingen.

KOBRA

Afdeling KOBRA gav et afkast på 1,4% i 2020, hvilket var lavere end ledelsens forventning på 3-6%. Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Afdelingen blev i marts negativt påvirket af en kraftig udvidelse af kreditspændene som følge af den finansielle uro på markederne. Samtidigt medførte Nationalbankens isolerede rentestigning, at afdelingen led et tab på renteafdækningen foretaget i EUR-markedet. Afdelingens rentespændrisiko blev i forbindelse med markedsurøen nedbragt for at holde sig inden for investeringsrammerne og for at reducere risikoen i porteføljen. Dette medførte, at afdelingen ikke helt genvandt det tabte afkast i det efterfølgende positive marked.

MIRA

Afdeling MIRA gav et afkast på -5,1% i 2020, hvilket var væsentligt lavere end ledelsens forventning om et positivt afkast på 4-7% primo året. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Den negative afkastudvikling i afdeling MIRA skal ses i sammenhæng med uroen i marts på markedet for danske realkreditobligationer. Kombinationen af Nationalbankens rentestigning, likviditetsmangel i banksektoren og fortsat udstedelse af realkreditobligationer medførte hurtige og kraftige kursfald på realkreditobligationer. Rentestigningen og udvidelsen af kreditspændet medførte store omkostninger til omlægninger for at holde porteføljen inden for investeringsrammerne. Samtidigt tabtes på positioner i indeksobligationer, da forventningen til den fremtidige inflation ændredes i nedadgående retning i 1. kvartal. I forbindelse med omlægningen blev kreditspændsrisikoen i afdelingen reduceret, hvilket sammen med afdækningsomkostningerne i marts medførte, at afdelingen ikke genvandt det tabte afkast i det efterfølgende positive marked.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -9,8 mio. kr. mod 79,0 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 6.189 mio. kr. ved udgangen af året mod 7.351 mio. kr. ved starten af året.

Formuereduktionen i foreningen kan primært tilskrives indløsningsaktivitet i foreningens hedgefondsafdelinger i 2020.

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

De enkelte afdelingers investeringsområde, profil og risici er beskrevet i de respektive afdelingsberetninger, der er en integreret del af denne ledelsesberetning.

Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 83,2 mio. kr. mod 102,6 mio. kr. året før.

I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,27% mod 1,42% året før.

Administrationsomkostningerne opgjort efter vedtægternes § 25 udgjorde for afdeling Infrastruktur KL 1,02%, for afdeling EVIRA 2,89%, for afdeling KOBRA 1,29% og for afdeling MIRA 1,29% af afdelingernes respektive, gennemsnitlige formue i 2020.

Omkostningsprocenten for afdelingen EVIRA inkluderer afkastafhængigt honorar. Omkostningsprocenten eksklusive afkastafhængigt honorar udgjorde 1,30% for afdeling EVIRA i 2020.

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

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

Generalforsamling uden fysisk fremmøde

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 22. april 2020, hvor årsrapporten for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt. På generalforsamlingen blev det endvidere vedtaget at ændre afdelingsnavnet fra 'Alternativer til Infrastruktur KL'.

Ekstraordinær generalforsamling i november

Foreningen afholdte den 24. november 2020 ekstraordinær generalforsamling, hvor bestyrelsens forslag til justering af investeringsrammerne i vedtægterne for afdeling KOBRA og afdeling MIRA blev vedtaget. Afdelingerne har herefter mulighed for at operere som feederafdelinger til masterafdelinger med samme strategi.

Oprettelse af tre nye afdelinger

Bestyrelsen besluttede i 2020 at oprette tre nye afdelinger. Den 6. juli 2020 blev afdelingerne Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL og Private Equity ASL KL stiftet. Ingen af afdelingerne startede reel drift i 2020.

Afdelingerne Infrastruktur ASL KL og Private Equity ASL KL er investeringsfonde af den lukkede type, hvilket vil sige, at kapitalen ikke er variabel. Kapitalen i disse afdelinger øges eller reduceres på samme måde som i et almindeligt aktieselskab.

Disclosuresforordningen

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

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

Bestyrelsen har drøftet Disclosuresforordningen med foreningens investeringsrådgiver og hoveddistributør. For afdelingerne KOBRA, MIRA og EVIRA vil der ikke blive foretaget justeringer i investeringspolitikken, så der særskilt bliver taget hensyn til ESG-risici udover Investering Danmarks brancheanbefalinger vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Disse afdelinger vil ind til videre være såkaldte artikel 6 produkter.

I afdelingerne Infrastruktur KL, Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL og Private Equity ASL KL vil der derimod blive arbejdet på at tage hensyn til en række ESG-risici, så disse afdelinger kan blive kategoriseret som artikel 8 produkter.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2020

| Afdeling | Afkast 2020 |
|------------------|-------------|
| Infrastruktur KL | 1,9% |
| EVIRA | 7,0% |
| KOBRA | 1,4% |
| MIRA | -5,1% |

Resultat og formue i 2020

| Afdeling | Resultat i mio. kr. | Formue i mio. kr. | Indre værdi i kr. pr. andel |
|------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Infrastruktur KL | 61,2 | 3.354,4 | 127,01 |
| EVIRA | 24,1 | 422,0 | 123,51 |
| KOBRA | 12,1 | 1.335,1 | 148,59 |
| MIRA | -107,2 | 1.077,8 | 211,72 |

Omkostningsprocenter

| Afdeling | Omk.procent 2020 | Omk.procent 2019 | Omk.procent 2018 |
|------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
| Infrastruktur KL | 1,02 | 0,99 | 0,88 |
| EVIRA | 2,89 | 3,59 | 1,59 |
| KOBRA | 1,29 | 1,57 | 1,99 |
| MIRA | 1,29 | 1,27 | 2,49 |

ÅOP i årsrapporten

| Afdeling | ÅOP 2020 | IHO* 2020 | ÅOP 2019 | IHO* 2019 | ÅOP 2018 | IHO* 2018 |
|------------------|-------------|--------------|-------------|--------------|-------------|--------------|
| Infrastruktur KL | 1,12 | (+0,00) | 1,00 | (+0,04) | 1,31 | (+0,04) |
| EVIRA | 3,96 | (+1,08) | 3,52 | (+1,99) | 1,85 | (+1,49) |
| KOBRA | 1,87 | (+1,47) | 1,87 | (+1,52) | 2,28 | (+2,67) |
| MIRA | 1,56 | (+1,04) | 1,56 | (+0,89) | 2,79 | (+3,20) |

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

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

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

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

Corona-pandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militærskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det

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

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

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

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

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

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

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

Coronakrisen ramte de enkelte lande forskelligt og påvirkede dermed den økonomiske vækst uens. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien, Spanien og Storbritannien for-

ventes af IMF at falde i omegnen af 10-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 2,3% i 2020.

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

Pengepolitikken lempes yderligere

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

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

Det amerikanske præsidentvalg

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

Det endelige Brexit

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

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

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

Markedsudviklingen i 2020

Faldende obligationsrenter

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

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

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

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

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

Positive afkast på erhvervsobligationer

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

| Afdeling | Standardafvigelse | Maks. reg. 12 måneders kursfald | Maksimalt registreret kursfald | VI-risikoskala (1-7) | Risikovurdering |
|------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|
| Infrastruktur KL | 3,1% | 6,1% | 6,1% | 3 | Middel |
| EVIRA | 13,2% | 34,6% | 34,6% | 5 | Høj |
| KOBRA | 4,5% | 10,5% | 10,5% | 3 | Høj |
| MIRA | 12,0% | 36,7% | 38,9% | 5 | Høj |

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Væsentlig Investorinformation

Risikoskalaen i Væsentlig Investorinformation (VI) angiver en risi-kovurdering af en afdeling. Skalaen går fra 1 til 7, hvor 7 angiver den mest risikobetonede investering.

Tabellen sidst i afsnittet viser indplaceringen af foreningens afdelinger på risikoskalaen ultimo 2020. Placeringen i risikoskalaen er ikke fast, men kan ændre sig over tid.

Risikovurdering

Risikoprofilen i foreningens afdelinger med undtagelse af afdeling Alternativer må anses som værende høj, da produkterne er komplekse og indeholder en høj "halerisiko". Med halerisiko menes risikoen for store gevinster og især tab, hvilket kan opstå som et resultat af høj gearing eller stor koncentration i investeringerne.

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

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Nedenstående afsnit omhandler de risici, som ledelsen finder relevante, men skal ikke opfattes som en prioriteret og udtømmende oplysning i relation til alle forudsete og uforudsete scenarier.

Finansieringsrisiko

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

Gearingsrisiko

Hvis en afdeling bruger gearing, vil udsvingene i afdelingens afkast sammenlignet med afkastet på markedet blive forstærket i både positiv og negativ retning. Gearing kan medføre, at afdelingen kan få tab, der er større end den indskudte kapital i afdelingen.

Både afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA benytter i væsentlig grad gearing i investeringsstrategien. Afdeling Alternativer anvender p.t. ikke gearing, men har mulighed for det i forbindelse med større indløsninger i afdelingen og i princippet ved, at der er en overcommitment i afdelingen.

Gearingen i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA er en af afdelingernes væsentligste risikofaktorer. Gearingen opnås via repo-forretninger. Vedtægternes maksimalt tilladte gearing er 5 gange for afdeling EVIRA, 41 gange for afdeling KOBRA og 11 gange for afdeling MIRA. Ultimo 2020 udgjorde gearingen 2,6, 7,0 og 7,9 i henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA.

Geografisk risiko

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

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles.

Kreditrisiko

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

Foreningens afdeling EVIRA investerer primært i erhvervsobligationer, hvor der er kreditrisiko. Risikoen begrænses ved, at afdelingen primært må investere i udstedelser med en kreditrating på minimum BB-. Dog kan afdelingen investere i udstedelser uden kreditrating for maksimalt 10% af afdelingens lange positioner.

Foreningens afdeling MIRA og afdeling KOBRA investerer primært i stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen generelt anses som begrænset. Begge afdelinger har endvidere mulighed for at investere ind til 500% af afdelingernes formue i junior covered bonds, hvor kreditrisikoen er lidt større.

Afdeling Alternativer placerer sin overskydende likviditet i stats- og realkreditobligationer, hvorfor kreditrisikoen i denne afdeling også anses som begrænset

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.

Afdeling Alternativer vil primært investere i aktiver, der må anses som illikvide. For at sikre mod likviditetsproblemer ved indløsninger opereres normalt med en likviditetsbuffer i form af realiserbare obligationer, ligesom der vedtægtsmæssigt er mulighed for at optage lån. Afdelingen er af samme grund ikke åben for offentligheden.

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.

Naturkatastroferisiko

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

Operationelle risici

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

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

For at styre renterisikoen er der i risikorammerne for afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA fastsat grænser for varighedens størrelse. Grænsen er henholdsvis 5%, 5% og 10%. For afdeling Alternativer er varighedsgrænsen 8%. Overholdelse heraf overvåges løbende af foreningens ledelse.

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 aftaleindsud i et pengeinstitut, bl.a. hos foreningens depositar. 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 investor får, for at påtage sig en ekstra kreditrisiko ved investeringer i de andre mindre sikre obligationer. I perioder med uro på de finansielle markeder kan rentespændene udvide sig hurtigt og meget, og det kan give kurstab på en afdelings investeringer.

Udviklingen i spændrisiko er den største risikofaktor i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA. Spændrisikoen var ultimo 2020 på 10,2%, 19,3% og 21,6% for henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA. Dette vil sige, at afdelingernes indre værdi vil falde med henholdsvis 10,2%, 19,3% og 21,6% ved en stigning på 1 procentpoint i rentespændet mellem kreditobligationer og renten på afdækningen.

Den fastsatte grænse for rentespændrisiko er 30% for afdeling EVIRA og 40% for afdelingerne KOBRA og MIRA.

Risiko ved værdiansættelse

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

strøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Sektorrisiko

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

Teknisk/Operational/Juridisk risiko

Investerer en afdeling i fx infrastrukturprojekter, kan der opstå tekniske fejl mv., der kan reducere det forventede afkast. Ligeledes vil operationelle fejl og juridiske fejl kunne reducere det forventede afkast. Spredning på en række forskellige projekter kan reducere denne risiko.

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.

Foreningens fire afdelinger er alle eksponeret til udstederspecifik risiko, idet risikorammerne giver mulighed for en høj koncentration på en enkelt udsteder.

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

Foreningens afdelinger valutakurssikrer 90-100% af eksponeringer i fremmed valuta, hvorved valutarisikoen søges minimeret. Afdeling Alternativer valutakurssikrer ikke investeringer i eksotiske valutaer, da kurssikringen af disse valutaer er meget dyr.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsfonde mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Foreningens ledelse er omfattet af lov om forvaltere af alternative investeringsfonde, men ledelsen søger at anvende de detaljerede myndighedsregler, der gælder for ledelsen af danske UCITS. De grundlæggende rammer er da fastlagt i lov om investeringsforeninger m.v. Hertil kommer konkrete anvisninger i bekendtgørelsen om ledelse, styring og administration af investeringsforeninger samt vejledninger og anbefalinger fra Finanstilsynet.

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

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit-koncernen, der varetager opgaverne som forvalter, depositar, porteføljerådgiver samt distributør.

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Forvalteren og foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra forvalteren, at markedsføring af foreningen 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 foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, investoroplysninger og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med forvalter, investeringsrådgiver og depositar. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen hos forvalteren rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depositaraftale

Foreningen har en depositaraftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depositar opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositar påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 1,6 mio. kr. mod 0,6 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

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

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

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration 17,9 mio. kr. mod 21,2 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 62,1 mio. kr. mod 80,0 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

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

Samarbejdsaftale

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

Revision

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 44 t.kr. mod 46 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2021

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 13. april 2021.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Da foreningens investeringsområde indtil videre er begrænset til investeringer i obligationer og unoterede investeringsfonde, har foreningens ledelse vurderet, at der i foreningen ikke er et behov for en politik for udøvelse af stemmeret.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af unoterede kapitalandele og obligationer kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som en obligations prisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. Det er ledelsens vurdering, at der ikke er væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter.

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Øversigt over bestyrelsen og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Øvrige hverv:

Retsmedlem i Landsskatteretten

Sagkyndigt medlem i Sø- og Handelsretten

Vicedirektør i Bestyrelsesforeningen

Kim Esben Stenild Høiby

Medlem

Advokat, partner, NJORD Law Firm

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2007

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge

Investeringsforeningen HP Invest

Schmiegelow Investeringsrådgivning Fondsmæglerselskab

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

MoMa Advisors A/S (FAIF)

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Investin Alternatives AIF-SIKAV

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic

Investment Fund (L.E.I.F.)

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Kapitalforeningen SDG Invest

Kapitalforeningen StockRate

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Private Equity III DK A/S

NKB Private Equity IV Euro ApS

NKB V DK Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Private Equity DK IV ApS

NKB Opportunity Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III
Kapitalforeningen Nykredit Mira III
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II
Kapitalforeningen Nykredit KOBRA
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Kapitalforeningen EMD Invest
Kapitalforeningen Investin Pro
Kapitalforeningen LB Investering
Kapitalforeningen Institutionel Investor
Kapitalforeningen ATP Invest
Kapitalforeningen Emerging Markets Long-term Economic Investment Fund (L.E.I.F.)
Kapitalforeningen Pro-Target Invest
Securis LCM Master Fund, Cayman
Oak Services Ltd., Bahamas
TCP Fund 1, Cayman
Northill Global Alternative Fund II ICAV, Irland
Securis Life & Lapse Master fund, Jersey
Strenta Fund 1, Cayman
Securis Life II Fund, Cayman
Northill Alternatives Funds ICAV, Irland
Securis ILS Fund ICAV, Irland
Alvis SICAV-SIF, Luxembourg
Securis 1 Fund, Cayman
Northill Global Funds Management Company Ltd., Irland
Northill Global Fund ICAV, Irland
Securis 1 Master Fund, Cayman
Securis II Fund, Cayman
Securis Life Fund, Cayman
Securis Life Master Fund, Cayman
Securis Non-Life Fund, Cayman
Securis Non-Life Master Fund, Cayman
Securis Opportunities Fund, Cayman
Securis Opportunities Master Fund, Cayman
Securis LCM Fund, Cayman
Securis General Partner, Cayman
Securis Life & Lapse Fund, Jersey
Mortality Fund 1, Cayman
Securis MF1, Cayman
Securis Event Fund

Øvrige hverv:

Direktør i Jentzen og Partners

Erik Højberg Nielsen

Medlem

Direktør

Født 1950, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 5 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2020 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 460 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 160 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 100 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Bestyrelsesformand for:

Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV

InvestIn SICAV-RAIF

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Infrastruktur KL

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen placerer langsigtet sine midler i danske og udenlandske investeringsfonde, der investerer i alternative aktivklasser. Afdelingen vil typisk søge ekspone- ring til infrastrukturprojekter inden for fx energi, transport og forsyning, hvor der sker investeringer i fysiske aktiver med forventede stabile betalingsstrøm- me. Afdelingen kan derudover investere ledig likviditet i danske og udenlandske stats- og realkreditobligati- oner.

Afdeling Infrastruktur KL er et komplekst investerings- produkt med en middel risikoprofil.

Afdelingen henvender sig alene til selskaber i Nykre- dit-koncernen samt til opsparingsordninger og inve- steringskoncepter i tilknytning hertil.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060575199

Startdato:
09-09-2014

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Ingen benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 1,88

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 1,88 | 13,10 | 4,34 | 2,74 | 3,30 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 127,01 | 124,67 | 110,26 | 105,67 | 102,85 |
| Omkostningsprocent | 1,02 | 0,99 | 0,88 | 0,92 | 0,98 |
| Sharpe ratio | 1,59 | 1,76 | 1,08 | 0,90 | - |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 61.238 | 319.267 | 89.768 | 43.229 | 33.803 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 3.354.365 | 3.234.247 | 2.306.320 | 1.956.580 | 1.097.866 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 26.411 | 25.944 | 20.917 | 18.516 | 10.674 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 2020 | 2019 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Note Renter og udbytter | | |
| Renteindtægter | 163 | 31 |
| Renteudgifter | -786 | -590 |
| I alt renter og udbytter | -623 | -559 |
| | | |
| Kursgevinster og -tab | | |
| 1 Kapitalandele | -24.198 | 439.486 |
| 2 Afledte finansielle instrumenter | 112.231 | -93.174 |
| 3 Valutakonti | 5.972 | -2.556 |
| 4 Handelsomkostninger | 626 | 963 |
| I alt kursgevinster og -tab | 94.631 | 344.719 |
| | | |
| I alt indtægter | 94.008 | 344.160 |
| | | |
| 5 Administrationsomkostninger | -32.770 | -24.893 |
| | | |
| Årets nettoresultat | 61.238 | 319.267 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 111.179 | 456.540 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 7.500 |
| | I alt likvide midler | 111.179 | 464.040 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Unoterede kapitalandele fra danske selskaber | - | 330.394 |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | 1.846.899 | 2.118.369 |
| | Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 385.616 | 239.440 |
| | Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 770.611 | 9.300 |
| | Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger | 252.947 | 79.395 |
| | I alt kapitalandele | 3.256.073 | 2.776.898 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 26.646 | 9.061 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 26.646 | 9.061 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 103 | 14 |
| | Andre tilgodehavender | 1 | - |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 6.025 | 2.260 |
| | I alt andre aktiver | 6.129 | 2.274 |
| | Aktiver i alt | 3.400.027 | 3.252.273 |
| | PASSIVER | | |
| 7,8 | Investorerne formue | 3.354.365 | 3.234.247 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 18.694 | 15.155 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 18.694 | 15.155 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 3.538 | 2.871 |
| | Lån | 23.430 | - |
| | I alt anden gæld | 26.968 | 2.871 |
| | Passiver i alt | 3.400.027 | 3.252.273 |

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 54 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 48 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 56.

| | 2020 | 2019 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede | - | 113 | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede | 280 | 102 | | |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber, realiserede | 1.779 | 4.242 | | |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber, urealiserede | - | 110.494 | | |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, realiserede | -59.847 | -45.855 | | |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede | 21.600 | 361.436 | | |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede | -3.009 | -12 | | |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | -815 | 2.685 | | |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | 4.626 | - | | |
| Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede | 11.719 | 5.394 | | |
| Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, realiserede | -531 | 887 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | -24.198 | 439.486 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | 98.185 | -75.227 | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede | 14.046 | -17.947 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 112.231 | -93.174 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, valutakonti | | | | |
| Danske valutakonti, urealiserede | 5.972 | -2.556 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, valutakonti | 5.972 | -2.556 | | |
| 4 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | 626 | 963 | | |
| I alt handelsomkostninger | 626 | 963 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 8.882 | 349 | 9.231 | |
| Investeringsforvaltning | 23.539 | - | 23.539 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 32.421 | 349 | 32.770 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 6.878 | 188 | 7.066 | |
| Investeringsforvaltning | 17.827 | - | 17.827 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 24.705 | 188 | 24.893 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|------------------------|---------------|
| 6 Kapitalandele | % |
| Aktivfordeling | |
| Aktier | 88,10 |
| Obligationer | 11,90 |
| | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 2.522,1 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2020 var trukket 1.896,7 mio. kr. Distributioner der kan tilbagekaldes udgjorde pr. 31. december 2020 5,2 mio. kr. Afdelingens resterende tilsagn udgjorde pr. 31. december 2020 657,1 mio. kr.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 7 Investorernes formue | | |
| Investorernes formue primo | 3.234.247 | 2.306.320 |
| Emissioner i året | 124.804 | 612.512 |
| Indløsninger i året | -64.383 | -6.015 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | -1.541 | 2.163 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 61.238 | 319.267 |
| I alt investorernes formue | 3.354.365 | 3.234.247 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 25.944 | 20.917 |
| Emissioner i året | 1.014 | 5.078 |
| Indløsninger i året | -547 | -51 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 26.411 | 25.944 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 11,19 | 7,32 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 87,85 | 92,52 |
| I alt | 99,04 | 99,84 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,96 | 0,16 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

Afdeling EVIRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risikoprofil end traditionelle erhvervsobligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i EVIRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner i det europæiske erhvervsobligationsmarked. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816577

Startdato:
07-09-2017

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Ingen benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 6,97

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|----------|---------|
| Årets afkast i procent | 6,97 | 33,97 | -16,71 | 3,48 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 123,51 | 115,46 | 86,19 | 103,48 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 2,89 | 3,59 | 1,59 | 1,28 |
| Sharpe ratio | 0,50 | - | - | - |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 24.061 | 146.315 | -100.984 | 8.847 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 421.977 | 481.322 | 500.192 | 520.960 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 3.417 | 4.169 | 5.804 | 5.035 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 34.729 | 44.855 |
| 2 | Renteudgifter | -5.391 | -160 |
| | I alt renter og udbytter | 29.338 | 44.695 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | 4.880 | 141.885 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | 3.350 | -21.141 |
| | Valutakonti | -988 | -1.045 |
| | Handelsomkostninger | - | 14 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 7.242 | 119.713 |
| | I alt indtægter | 36.580 | 164.408 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -12.387 | -18.089 |
| | Resultat før skat | 24.193 | 146.319 |
| | Skat | -132 | -4 |
| | Årets nettoresultat | 24.061 | 146.315 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|--|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 27.930 | 17.724 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 16.645 |
| | I alt likvide midler | 27.930 | 34.369 |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 176.782 | 183.973 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 869.910 | 877.190 |
| | Unoterede danske obligationer | 39.663 | 61.834 |
| | I alt obligationer | 1.086.355 | 1.122.997 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 17.783 | 17.935 |
| | Andre tilgodehavender | 11.106 | 13.852 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 23.353 | 29.002 |
| | I alt andre aktiver | 52.242 | 60.789 |
| | Aktiver i alt | 1.166.527 | 1.218.155 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerne formue | 421.977 | 481.322 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 15.023 | 16.893 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 15.023 | 16.893 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 719.651 | 703.506 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 7.366 | 6.966 |
| | Lån | 2.439 | 9.468 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 71 | - |
| | I alt anden gæld | 9.876 | 16.434 |
| | Passiver i alt | 1.166.527 | 1.218.155 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 51 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 54 under fællesnoter.</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 48 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 56.

| | 2020 | 2019 |
|--|---------------|----------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | 37 | 101 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 5.101 | 4.697 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 29.869 | 48.553 |
| Unoterede danske obligationer | 2.475 | 1.973 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -3.363 | -6.706 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 555 | -3.778 |
| Øvrige renteindtægter | 55 | 15 |
| I alt renteindtægter | 34.729 | 44.855 |
| 2 Renteudgifter | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 5.250 | 1 |
| Renteudgifter på lån | 6 | - |
| Øvrige renteudgifter | 135 | 159 |
| I alt renteudgifter | 5.391 | 160 |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | -3.793 | 5.747 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | -773 | 1.049 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | -14.913 | 51.375 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | 24.623 | 83.024 |
| Unoterede danske obligationer, realiserede | -139 | -6 |
| Unoterede danske obligationer, urealiserede | -125 | 696 |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | 4.880 | 141.885 |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Andre kontrakter, realiserede | 9.514 | 4.004 |
| Andre kontrakter, urealiserede | -211 | 106 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | - | -2.521 |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | - | 225 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -7.576 | -16.470 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 1.623 | -6.485 |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 3.350 | -21.141 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|---|----------------------|------------------------|--------------------|
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | |
| Administration | 1.456 | 37 | 1.493 |
| Investeringsforvaltning | 10.894 | - | 10.894 |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 12.350 | 37 | 12.387 |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | |
| Administration | 1.687 | 47 | 1.734 |
| Investeringsforvaltning | 16.355 | - | 16.355 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 18.042 | 47 | 18.089 |
| 6 Obligationer | | % | |
| Ratingfordeling | | | |
| BBB | | 17,46 | |
| BB | | 61,70 | |
| B | | 3,35 | |
| <CCC | | 17,49 | |
| | | 100,00 | |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var 11,3 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 2,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 3,4 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

| | 2020 | 2019 |
|---|----------------|----------------|
| 8 Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 481.322 | 500.192 |
| Emissioner i året | 30.624 | 344 |
| Indløsninger i året | -114.366 | -166.791 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 336 | 1.262 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 24.061 | 146.315 |
| I alt investorerens formue | 421.977 | 481.322 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 4.169 | 5.804 |
| Emissioner i året | 323 | 4 |
| Indløsninger i året | -1.075 | -1.639 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 3.417 | 4.169 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | | |
|---|---------------|---------------|
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 54,77 | 54,28 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 41,98 | 41,77 |
| I alt | 96,75 | 96,05 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 3,25 | 3,95 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

Afdeling KOBRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risikoprofil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i KOBRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner i den korte ende af rentekurven. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risikoprofilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060455889

Startdato:
20-03-2013

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Ingen benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 1,41

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent | 1,41 | 0,69 | 1,56 | 8,50 | 11,46 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 148,59 | 146,53 | 145,53 | 143,29 | 132,07 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 1,29 | 1,57 | 1,99 | 3,17 | 4,05 |
| Sharpe ratio | 1,03 | 1,58 | 2,08 | 2,38 | 2,16 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 12.138 | 11.650 | 20.603 | 81.810 | 68.871 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.335.067 | 1.825.681 | 1.917.387 | 1.460.072 | 841.497 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 8.986 | 12.459 | 13.175 | 10.190 | 6.372 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 144.246 | 142.215 |
| 2 | Renteudgifter | -21.136 | -30.600 |
| | I alt renter og udbytter | 123.110 | 111.615 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -87.496 | -404.099 |
| | Kapitalandele | - | 532 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | 177.539 | 306.274 |
| | Valutakonti | -184.303 | 33.424 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 4.431 | -5.132 |
| | Handelsomkostninger | -527 | -422 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -90.356 | -69.423 |
| | I alt indtægter | 32.754 | 42.192 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -20.616 | -30.542 |
| | Årets nettoresultat | 12.138 | 11.650 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 144.936 | 63.035 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 110.643 |
| | I alt likvide midler | 144.936 | 173.678 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 119.118 | 1.638.312 |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 119.118 | 1.638.312 |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 7.027.293 | 12.678.148 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 2.050.232 | 10.074.592 |
| | Unoterede danske obligationer | 202.776 | 202.776 |
| | I alt obligationer | 9.280.301 | 22.955.516 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 420 | 1.967 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 156.880 | 143.730 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 157.300 | 145.697 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 29.589 | 108.868 |
| | Andre tilgodehavender | 8.457 | 14.250 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 775.038 | 3.945.617 |
| | I alt andre aktiver | 813.084 | 4.068.735 |
| | Aktiver i alt | 10.514.739 | 28.981.938 |

| Note | PASSIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| 8,9 | Investorerens formue | 1.335.067 | 1.825.681 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 5 | - |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 219.525 | 242.967 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 219.530 | 242.967 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 8.481.905 | 22.809.164 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.515 | 2.282 |
| | Lån | 8.759 | 22.548 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 467.744 | 4.077.571 |
| | Skyldige renter | 219 | 1.725 |
| | I alt anden gæld | 478.237 | 4.104.126 |
| | Passiver i alt | 10.514.739 | 28.981.938 |

10 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 51 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 54 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 48 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 56.

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 211 | 161 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 59.631 | 35.020 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 77.987 | 110.941 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -30.512 | -29.413 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 36.459 | 25.483 | | |
| Øvrige renteindtægter | 470 | 23 | | |
| I alt renteindtægter | 144.246 | 142.215 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 20.216 | 29.593 | | |
| Renteudgifter på lån | 27 | - | | |
| Øvrige renteudgifter | 893 | 1.007 | | |
| I alt renteudgifter | 21.136 | 30.600 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | -37.538 | -12.824 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | -24.619 | -35.683 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | -98.893 | -125.418 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | 73.554 | -230.174 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -87.496 | -404.099 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | -1.842 | -642 | | |
| Andre kontrakter, realiserede | 292.109 | 361.226 | | |
| Andre kontrakter, urealiserede | -26.039 | -26.515 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -5.167 | -4.124 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | -1.552 | 4.040 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -104.487 | 3.220 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 24.517 | -30.931 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 177.539 | 306.274 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 5.492 | 129 | 5.621 | |
| Investeringsforvaltning | 14.995 | - | 14.995 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 20.487 | 129 | 20.616 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2019

| | | | |
|---|---------------|------------|---------------|
| Administration | 6.289 | 123 | 6.412 |
| Investeringsforvaltning | 24.130 | - | 24.130 |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 30.419 | 123 | 30.542 |

6 Obligationer

| | | |
|--------------------|---------------|---|
| Varighedsfordeling | | % |
| 0 - 1 år | 52,96 | |
| 1 - 3,6 år | 22,12 | |
| 3,6 + år | 24,92 | |
| | 100,00 | |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var 118,3 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 8,8 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 63,3 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 8 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 1.825.681 | 1.917.387 |
| Emissioner i året | 15.161 | 118.287 |
| Indløsninger i året | -520.647 | -224.238 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 2.734 | 2.595 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 12.138 | 11.650 |
| I alt investorerne formue | 1.335.067 | 1.825.681 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 12.459 | 13.175 |
| Emissioner i året | 108 | 797 |
| Indløsninger i året | -3.581 | -1.513 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 8.986 | 12.459 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 46,09 | 40,53 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 47,35 | 44,91 |
| I alt | 93,44 | 85,44 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 6,56 | 14,56 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

Afdeling MIRA investerer ud fra et princip om absolut afkast, hvor generelle markedsudsving i renten søges minimeret. Hensigten er at opnå en anden afkast-/risiko-profil end traditionelle obligationsafdelinger i UCITS-investeringsfonde.

Med investeringsstrategien i MIRA baserer afdelingen sine investeringer på renteafdækkede positioner med fokus på dansk realkredit. Renterisikoen afdækkes via finansielle instrumenter og obligationer, men da afdelingen anvender finansiell gearing for at opnå et attraktivt afkast, må den samlede risiko og dermed risiko-profilen i afdelingen alligevel anses som værende høj.

Afdelingen henvender sig til investorer, der er fortrolige med komplicerede investeringer. Afdelingen bør alene indgå som en mindre del af en større, veldiversificeret portefølje.

Udvikling i 2020

Afkastet findes ikke tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev ikke indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060158160

Startdato:
17-11-2008

Risikoindikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Ingen benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct -5,12

Nøgletal

| | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|
| Årets afkast i procent | -5,12 | -15,58 | 0,09 | 17,80 | 15,83 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 211,72 | 223,15 | 264,34 | 264,11 | 224,20 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 1,29 | 1,27 | 2,49 | 5,27 | 4,37 |
| Sharpe ratio | 0,16 | 0,40 | 1,00 | 1,79 | 1,49 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | -107.245 | -398.207 | -6.200 | 217.689 | 106.624 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 1.077.825 | 1.810.224 | 2.550.069 | 1.961.643 | 932.862 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 5.090 | 8.112 | 9.647 | 7.428 | 4.160 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2020 | 2019 |
|--------------------------------------|------------------------------------|-----------------|-----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 168.905 | 325.200 |
| | Renteudgifter | -3.107 | -3.325 |
| | I alt renter og udbytter | 165.798 | 321.875 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Obligationer | -136.359 | -108.551 |
| | Kapitalandele | - | -3 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | -107.994 | -581.284 |
| | Valutakonti | -11.215 | -989 |
| | Øvrige aktiver/passiver | 2 | 11 |
| | Handelsomkostninger | -43 | -233 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -255.609 | -691.049 |
| | I alt indtægter | -89.811 | -369.174 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -17.434 | -29.033 |
| | Årets nettoresultat | -107.245 | -398.207 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 266.601 | 10.157 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | - | 277.838 |
| | I alt likvide midler | 266.601 | 287.995 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 1 | 1 |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 1 | 1 |
| 5 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 8.221.668 | 12.509.073 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 265.590 | 872.965 |
| | I alt obligationer | 8.487.258 | 13.382.038 |
| 6 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 444.359 | 278.954 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 444.359 | 278.954 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 33.027 | 51.425 |
| | Andre tilgodehavender | 540 | 9.667 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 996.593 | 3.261.558 |
| | I alt andre aktiver | 1.030.160 | 3.322.650 |
| | Aktiver i alt | 10.228.379 | 17.271.638 |

| Note | PASSIVER | 2020 | 2019 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| 7,8 | Investorerens formue | 1.077.825 | 1.810.224 |
| 6 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | - | 380 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 631.360 | 581.074 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 631.360 | 581.454 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 8.485.449 | 11.983.210 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 1.228 | 2.125 |
| | Lån | 24.414 | 25.949 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 8.092 | 2.868.676 |
| | Skyldige renter | 11 | - |
| | I alt anden gæld | 33.745 | 2.896.750 |
| | Passiver i alt | 10.228.379 | 17.271.638 |

9 *Finansielle instrumenter i procent*

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 51 under fællesnoter.

Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 54 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 21.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 24.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 48 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 56.

| | 2020 | 2019 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | 39 | 121 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 156.475 | 293.953 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 4.731 | 11.230 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -37.367 | -60.342 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 42.736 | 80.208 | | |
| Øvrige renteindtægter | 2.291 | 30 | | |
| I alt renteindtægter | 168.905 | 325.200 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | -216.262 | -113.001 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | 70.827 | 50.145 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | 291 | -14.181 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | 8.785 | -31.514 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -136.359 | -108.551 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | -121 | 1 | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede | -111 | - | | |
| Andre kontrakter, realiserede | 7.978 | 44.596 | | |
| Andre kontrakter, urealiserede | -1.714 | 2.025 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | 17.204 | -168.831 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 380 | 16.950 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -224.728 | -337.406 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 93.118 | -138.619 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -107.994 | -581.284 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 4 Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 4.669 | 106 | 4.775 | |
| Investeringsforvaltning | 12.659 | - | 12.659 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 17.328 | 106 | 17.434 | |
| Administrationsomkostninger 2019 | | | | |
| Administration | 7.275 | 85 | 7.360 | |
| Investeringsforvaltning | 21.673 | - | 21.673 | |
| I alt administrationsomkostninger 2019 | 28.948 | 85 | 29.033 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|-----------------------|---------------|
| 5 Obligationer | % |
| Varighedsfordeling | |
| 0 - 1 år | 13,65 |
| 3,6 + år | 86,35 |
| | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

6 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var 126,2 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 24,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 195,6 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

| | 2020 | 2019 |
|---|------------------|------------------|
| 7 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 1.810.224 | 2.550.069 |
| Emissioner i året | 4.950 | 19.875 |
| Indløsninger i året | -633.885 | -364.411 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 3.781 | 2.898 |
| Overført fra resultatopgørelsen | -107.245 | -398.207 |
| I alt investorerne formue | 1.077.825 | 1.810.224 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 8.112 | 9.647 |
| Emissioner i året | 25 | 74 |
| Indløsninger i året | -3.047 | -1.609 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 5.090 | 8.112 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 43,80 | 40,88 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 50,71 | 40,12 |
| I alt | 94,51 | 81,00 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 5,49 | 19,00 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af 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.

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi på visse mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenternes markedsværdi opgøres i disse tilfælde på baggrund af en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Resultatopgørelsen

Renter

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

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

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

I forhold til tidligere år indgår en række omkostningsarter nu direkte under "Administration", jf. punkt 1 nedenfor. Indholdet af posten nævnt i punkt 2 er uændret. Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

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.

Balancen

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

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

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

Værdiansættelsen af unoterede kapitalandele i private equity fonde mv. er baseret på kvartalsvis rapportering og andre oplysninger fra fondene eller fra kapitalforvaltere. Der er etableret interne procedurer, der skal sikre kvaliteten af oplysninger, der indgår i dagsværdiansættelsen. Der tages herunder højde for indbetalinger til fondene og udbetalinger herfra, som finder sted i tiden mellem modtagelse af kvartalsrapportering. Desuden vurderes værdiansættelsen løbende i henhold til forventet årligt afkast på hver fond. I den forbindelse holdes kursen i henhold til senest modtaget kvartalsrapportering op mod en løbende beregning af kursen baseret på det af fondene eller kapitalforvalteren forventede årlige afkast. På baggrund af denne beregning justeres kursen om nødvendigt op til balancedagen. Procedurerne indebærer desuden, at der følges op på kvaliteten af den løbende værdiansættelse ved at sammenholde denne med efterfølgende modtagne rap-

portering, øvrige oplysninger samt den generelle markedsudvikling (back test).

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.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

Andre aktiver måles til dagsværdi og består af tilgodehavende renter, udbytter m.m. 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.

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.

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

Afkast i procent angiver det samlede afkast i den pågældende afdeling i året. Afkastet opgøres som ændring i indre værdi fra primo til ultimo året.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depositar, Nykredit Bank A/S.

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

- Danske Bank A/S (Danmark)
- DNB Bank ASA (Norge)
- Jyske Bank A/S (Danmark)
- Nordea Bank Finland Abp (Finland)
- Nykredit Bank AS (Danmark)
- Skandinaviska Enskilda Banken AB (Sverige)
- Swedbank, Stockholm (Sverige)
- Sydbank AS (Danmark)

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

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

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

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
|-------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| EVIRA | 830.189 | - | 722.040 | 25.274 | 197% | 76% |
| KOBRA | 8.605.081 | 106.006 | 8.474.060 | 242.095 | 645% | 93% |
| MIRA | 8.703.468 | - | 8.582.974 | 272.876 | 808% | 103% |

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

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
|-------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|---|--|
| EVIRA | 808.734 | - | 713.044 | 32.732 | 168% | 72% |
| KOBRA | 23.083.515 | 1.626.478 | 22.831.713 | 1.688.505 | 1264% | 94% |
| MIRA | 12.321.162 | - | 12.009.158 | 55.681 | 681% | 92% |

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

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | 722.040 | 722.040 |
| KOBRA | - | - | - | - | 8.474.060 | 8.474.060 |
| MIRA | - | - | - | - | 8.582.974 | 8.582.974 |

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

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | 713.044 | 713.044 |
| KOBRA | - | - | - | - | 22.831.713 | 22.831.713 |
| MIRA | - | - | - | - | 12.009.158 | 12.009.158 |

Foreningens noter

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

| | DKK | EUR | NOK | SEK | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|-----------|-----------|---------|-----------|--------------------------------|
| EVIRA | 40.865 | 681.175 | - | - | 722.040 |
| KOBRA | 4.959.495 | 1.118.982 | 499.770 | 1.895.814 | 8.474.060 |
| MIRA | 8.123.230 | 290.834 | - | 168.911 | 8.582.974 |

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

| | DKK | EUR | NOK | SEK | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|------------|-----------|-----------|-----------|--------------------------------|
| EVIRA | 69.401 | 643.642 | - | - | 713.044 |
| KOBRA | 9.710.710 | 1.608.186 | 1.734.655 | 9.778.161 | 22.831.713 |
| MIRA | 11.018.029 | 148.495 | - | 842.633 | 12.009.158 |

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

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | - | 830.189 | - |
| KOBRA | - | - | - | - | 711.103 | 7.893.978 | - |
| MIRA | - | - | - | - | - | 8.703.468 | - |

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | - | 808.734 | - |
| KOBRA | - | - | - | - | 1.582.355 | 21.501.159 | - |
| MIRA | - | - | - | - | - | 12.321.162 | - |

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

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | - | 719.651 | 2.389 |
| KOBRA | - | - | - | - | 696.602 | 7.772.819 | 4.639 |
| MIRA | - | - | - | - | - | 8.485.448 | 97.526 |

Pr. 31. december 2019 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| EVIRA | - | - | - | - | - | 703.506 | 9.538 |
| KOBRA | - | - | - | - | 1.590.357 | 21.218.807 | 22.548 |
| MIRA | - | - | - | - | - | 11.983.209 | 25.949 |

Foreningens noter

Pr. 31. december 2020 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

| EVIRA | | KOBRA | | MIRA | |
|------------------|---------|----------------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|
| Nykredit Bank AS | 830.189 | Danske Bank A/S | 2.146.293 | Danske Bank A/S | 2.824.915 |
| | | DNB Bank ASA | 124.040 | Jyske Bank A/S | 1.848.092 |
| | | Jyske Bank A/S | 671.836 | Nordea Bank Finland Abp | 397.770 |
| | | Nordea Bank Finland Abp | 693.108 | Nykredit Bank AS | 1.989.938 |
| | | Nykredit Bank AS | 1.698.104 | Skandinaviska Enskilda Banken AB | 1.513.191 |
| | | Skandinaviska Enskilda Banken AB | 2.019.729 | Sydbank AS | 129.562 |
| | | Swedbank, Stockholm | 567.426 | | |
| | | Sydbank AS | 684.546 | | |

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

| EVIRA | | KOBRA | | MIRA | |
|-------------------------------------|--------|----------------------------|-----------|--------------------------------------|-----------|
| CNP Assurances | 38.107 | Danmark, statsobligationer | 376.537 | Danmark, statsobligationer | 2.451.443 |
| Danica Pension Livsforsikrings AB | 60.069 | Danmarks Skibskredit A/S | 764.991 | Danmarks Skibskredit A/S | 379.176 |
| EDP - Energias de Portugal SA | 38.218 | Danske Hypotek AB | 557.714 | DKK | 16.171 |
| Electricite de France SA | 41.455 | DLR Kredit A/S | 261.034 | DLR Kredit A/S | 441.006 |
| Raiffeisen Bank International AG | 34.278 | DNB Boligkredit AS | 293.771 | Holland, statsobligationer | 91.314 |
| SES SA | 44.022 | Jyske Realkredit A/S | 293.534 | Jyske Realkredit A/S | 175.029 |
| TenneT Holding BV | 48.442 | Landshypotek Bank AB | 450.447 | Nordea Hypotek AB | 168.911 |
| UniCredit SpA | 46.660 | Nordea Hypotek AB | 228.011 | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 355.393 |
| Vattenfall AB | 48.854 | Nykredit Realkredit AS | 2.689.146 | Nykredit Realkredit AS | 3.961.166 |
| Volkswagen International Finance NV | 39.917 | Realkredit Danmark A/S | 1.847.732 | Realkredit Danmark A/S | 462.010 |

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- Danske Bank A/S
- Danske Bank A/S, Sverige Filial
- Eurex 2 Year Euro SCHATZ Future
- Eurex 5 Year Euro BOBL Future
- Jyske Bank A/S
- LCH Clearnet
- Nordea Bank AB
- Nordea Bank Finland Abp
- Nykredit Bank AS
- Skandinaviska Enskilda Banken AB

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

| Afdeling | Instrumenttype | Valuta | Hovedstol | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Køb | Salg |
|------------------|--------------------|---------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| EVIRA | Andre instrumenter | EUR | 88.050 | - | 18.032 | 88.050 | 88.050 |
| | Sum | | 88.050 | - | 18.032 | 88.050 | 88.050 |
| | Total | | 88.050 | - | 18.032 | 88.050 | 88.050 |
| | | | | | | | |
| KOBRA | Futures | EUR | 103.400 | 420 | 5 | - | 103.400 |
| | Sum | | 103.400 | 420 | 5 | - | 103.400 |
| | Andre instrumenter | DKK | 16.707.000 | 20.006 | 24.300 | 16.707.000 | 16.707.000 |
| | | EUR | 4.484.780 | 125.910 | 172.311 | 4.484.780 | 4.582.182 |
| | | NOK | 5.679.500 | 16.861 | 25.123 | 5.679.500 | 5.679.500 |
| | | SEK | 9.051.560 | 960 | 13.682 | 9.051.560 | 6.701.560 |
| | | USD | - | 1.064 | - | - | 160.811 |
| | Sum | | 35.922.840 | 164.801 | 235.416 | 35.922.840 | 33.831.053 |
| | Total | | 36.026.240 | 165.221 | 235.421 | 35.922.840 | 33.934.453 |
| | | | | | | | |
| Infrastruktur KL | Valutakontrakter | AUD | -348.266 | - | 10.062 | - | 76.246 |
| | | DKK | 2.271.135 | - | - | 2.271.135 | - |
| | | GBP | -532.548 | 309 | 5.909 | - | 64.657 |
| | | NOK | -69.109 | - | 1.118 | - | 98.732 |
| | | NZD | -35.559 | - | 514 | - | 8.224 |
| | | USD | -1.290.387 | 26.336 | 1.090 | - | 207.667 |
| | Sum | | -4.734 | 26.645 | 18.693 | 2.271.135 | 455.526 |
| Total | | -4.734 | 26.645 | 18.693 | 2.271.135 | 455.526 | |
| | | | | | | | |
| MIRA | Valutakontrakter | DKK | 180.000 | - | 111 | 180.000 | - |
| | | EUR | -179.966 | - | - | - | 24.191 |
| | Sum | | 34 | - | 111 | 180.000 | 24.191 |
| | Andre instrumenter | DKK | 9.279.650 | 72.560 | 486.314 | 9.279.650 | 9.279.650 |
| | | EUR | 2.009.000 | 424.679 | 256.196 | 2.009.000 | 2.009.000 |
| | | NOK | 1.548.000 | 22.706 | 28.473 | 1.548.000 | 1.548.000 |
| | | SEK | 1.251.000 | 903 | 1.409 | 1.251.000 | 1.251.000 |
| | Sum | | 14.087.650 | 520.848 | 772.392 | 14.087.650 | 14.087.650 |
| | Total | | 14.087.684 | 520.848 | 772.503 | 14.267.650 | 14.111.841 |
| | | | | | | | |

Foreningens noter

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

| Afdeling | Instrumenttype | Valuta | Hovedstol | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Køb | Salg |
|------------------|--------------------|--------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| EVIRA | Andre instrumenter | DKK | 32.000 | 218 | - | 32.000 | 32.000 |
| | | EUR | 91.750 | 409 | 15.977 | 91.750 | 91.750 |
| | Sum | | 123.750 | 627 | 15.977 | 123.750 | 123.750 |
| | Total | | 123.750 | 627 | 15.977 | 123.750 | 123.750 |
| | | | | | | | |
| KOBRA | Futures | EUR | 379.100 | 1.967 | - | - | 379.100 |
| | Sum | | 379.100 | 1.967 | - | - | 379.100 |
| | Andre instrumenter | DKK | 22.962.888 | 43.804 | 31.462 | 22.962.888 | 22.962.888 |
| | | EUR | 7.458.265 | 95.122 | 130.876 | 7.723.265 | 7.828.431 |
| | | NOK | 1.149.500 | 4.660 | 8.908 | 1.149.500 | 1.149.500 |
| | | SEK | 38.152.155 | 13.562 | 52.180 | 44.252.155 | 47.502.155 |
| | | USD | - | 790 | 1.836 | - | 478.915 |
| | Sum | | 69.722.808 | 157.938 | 225.262 | 76.087.808 | 79.921.889 |
| | Total | | 70.101.908 | 159.905 | 225.262 | 76.087.808 | 80.300.989 |
| | | | | | | | |
| Infrastruktur KL | Valutakontrakter | AUD | -294.205 | - | 5.665 | - | 63.910 |
| | | DKK | 1.891.838 | - | - | 1.891.838 | - |
| | | GBP | -552.846 | - | 6.554 | - | 63.295 |
| | | NOK | -51.548 | - | 1.587 | - | 69.915 |
| | | NZD | -37.459 | - | 1.349 | - | 8.614 |
| | | USD | -967.283 | 9.061 | - | - | 143.390 |
| | Sum | | -11.503 | 9.061 | 15.155 | 1.891.838 | 349.124 |
| | Total | | -11.503 | 9.061 | 15.155 | 1.891.838 | 349.124 |
| | | | | | | | |
| MIRA | Futures | EUR | 3.300 | - | 380 | 3.300 | - |
| | Sum | | 3.300 | - | 380 | 3.300 | - |
| | Andre instrumenter | DKK | 12.406.600 | 65.939 | 454.076 | 12.406.600 | 12.406.600 |
| | | EUR | 2.983.600 | 272.434 | 168.548 | 3.333.600 | 3.683.600 |
| | | NOK | 1.548.000 | 6.276 | 11.996 | 1.548.000 | 1.548.000 |
| | | SEK | 9.362.000 | 2.172 | 5.378 | 9.362.000 | 9.362.000 |
| | Sum | | 26.300.200 | 346.821 | 639.998 | 26.650.200 | 27.000.200 |
| | Total | | 26.303.500 | 346.821 | 640.378 | 26.653.500 | 27.000.200 |

Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

I henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 skal der gives følgende oplysninger.

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2020 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 90.312 t.kr. (2019: 81.002 t.kr.), hvoraf 89.433 t.kr. (2019: 79.944 t.kr.) er fast løn og 879 t.kr. (2019: 1.058 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 4.685 t.kr. (2019: 4.180 t.kr.), hvoraf 3.774 t.kr. (2019: 3.345 t.kr.) er fast løn og 911 t.kr. (2019: 835 t.kr.) er variabel løn.

Enkelte ansatte hos forvalteren har i henhold til FAIF-lovgivningen væsentlig indflydelse på risikoprofilen for de forvaltede kapitalforeninger. Lønsummen for disse medarbejdere oplyses ikke, da oplysninger om enkeltpersoners individuelle løn således vil kunne udledes.

Der udbetales ikke præferenceafkast til nogen ansatte eller ledelsen hos kapitalforvalteren fra nogen af de forvaltede kapitalforeninger.

Der findes ikke oplysninger, som muliggør allokering af de samlede lønsummer til de enkelte forvaltede kapitalforeninger.

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2020 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 125 (2019: 120).

Foreningens noter

| Hoved- og nøgletaloversigt | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 | 2016 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | | | | | |
| Infrastruktur KL | 1,88 | 13,10 | 4,34 | 2,74 | 3,30 |
| EVIRA | 6,97 | 33,97 | -16,71 | 3,48 | - |
| KOBRA | 1,41 | 0,69 | 1,56 | 8,50 | 11,46 |
| MIRA | -5,12 | -15,58 | 0,09 | 17,80 | 15,83 |
| Indre værdi pr. andel | | | | | |
| Infrastruktur KL | 127,01 | 124,67 | 110,26 | 105,67 | 102,85 |
| EVIRA | 123,51 | 115,46 | 86,19 | 103,48 | - |
| KOBRA | 148,59 | 146,53 | 145,53 | 143,29 | 132,07 |
| MIRA | 211,72 | 223,15 | 264,34 | 264,11 | 224,20 |
| Omkostningsprocent | | | | | |
| Infrastruktur KL | 1,02 | 0,99 | 0,88 | 0,92 | 0,98 |
| EVIRA *) | 2,89 | 3,59 | 1,59 | 1,28 | - |
| KOBRA *) | 1,29 | 1,57 | 1,99 | 3,17 | 4,05 |
| MIRA *) | 1,29 | 1,27 | 2,49 | 5,27 | 4,37 |
| Sharpe ratio | | | | | |
| Infrastruktur KL | 1,59 | 1,76 | 1,08 | 0,90 | - |
| EVIRA | 0,50 | - | - | - | - |
| KOBRA | 1,03 | 1,58 | 2,08 | 2,38 | 2,16 |
| MIRA | 0,16 | 0,40 | 1,00 | 1,79 | 1,49 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 61.238 | 319.267 | 89.768 | 43.229 | 33.803 |
| EVIRA | 24.061 | 146.315 | -100.984 | 8.847 | - |
| KOBRA | 12.138 | 11.650 | 20.603 | 81.810 | 68.871 |
| MIRA | -107.245 | -398.207 | -6.200 | 217.689 | 106.624 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 3.354.365 | 3.234.247 | 2.306.320 | 1.956.580 | 1.097.866 |
| EVIRA | 421.977 | 481.322 | 500.192 | 520.960 | - |
| KOBRA | 1.335.067 | 1.825.681 | 1.917.387 | 1.460.072 | 841.497 |
| MIRA | 1.077.825 | 1.810.224 | 2.550.069 | 1.961.643 | 932.862 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 26.411 | 25.944 | 20.917 | 18.516 | 10.674 |
| EVIRA | 3.417 | 4.169 | 5.804 | 5.035 | - |
| KOBRA | 8.986 | 12.459 | 13.175 | 10.190 | 6.372 |
| MIRA | 5.090 | 8.112 | 9.647 | 7.428 | 4.160 |

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 30 82 15 56
nykreditinvest.dk