

Værdipapirfonden NPA

Årsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

Fondsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....	6
Forventninger til 2021.....	7
Udviklingen i værdipapirfonden i 2020.....	8
De økonomiske omgivelser i 2020.....	12
Markedsudviklingen i 2020.....	14
Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger.....	15
Fund Governance.....	19
Væsentlige aftaler.....	21
Øvrige forhold.....	22
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv.....	23
Årsregnskaber.....	25
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL.....	25
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL.....	30
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL.....	34
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL.....	38
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL.....	42
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL.....	47
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL.....	51
Værdipapirfondens noter.....	55
Anvendt regnskabspraksis.....	55
Hoved- og nøgletaloversigt.....	57

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

Værdipapirfonden NPA blev stiftet den 21. april 2017. Ultimo 2020 omfattede værdipapirfonden syv afdelinger:

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

Værdipapirfonden NPA
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

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

Direktion

Martin Udbye Madsen
Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Direktør Peter Kjærgaard (formand)
Senior Executive Officer Ellen Als
Vicedirektør Kenneth Hedegaard
Adm. direktør Camilla Holm
Bankdirektør Dan Sørensen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Ledespåtegning

Bestyrelse og direktion i Nykredit Portefølje Administration A/S har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Værdipapirfonden NPA.

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

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

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

København, den 3. marts 2021

Nykredit Portefølje Administration A/S

Direktion



Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Peter Kjærgaard
Formand



Ellen Als



Kenneth Hedegaard



Camilla Holm



Dan Sørensen

Til investorerne i Værdipapirfonden NPA

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Værdipapirfonden NPA for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om investeringsforeninger m.v.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2020 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

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 værdipapirfonden 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 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 revisionshandling som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

- Opnår vi forståelse af den interne kontrol med relevans for revisionen for at kunne udforme revisionshandlinger, der er passende efter omstændighederne, men ikke for at kunne udtrykke en konklusion om effektiviteten af afdelingernes interne kontrol.
- Tager vi stilling til, om den regnskabspraksis, som er anvendt af ledelsen, er passende, samt om de regnskabsmæssige skøn og tilknyttede oplysninger, som ledelsen har udarbejdet, er rimelige.
- Konkluderer vi, om ledelsens udarbejdelse af årsregnskaberne på grundlag af regnskabsprincippet om fortsat drift er passende, samt om der på grundlag af det opnåede revisionsbevis er væsentlig usikkerhed forbundet med begivenheder eller forhold, der kan skabe betydelig tvivl om afdelingernes evne til at fortsætte driften. Hvis vi konkluderer, at der er en væsentlig usikkerhed, skal vi i vores revisionspåtegning gøre opmærksom på oplysninger herom i årsregnskaberne eller, hvis sådanne oplysninger ikke er tilstrækkelige, modificere vores konklusion. Vores konklusion er baseret på det revisionsbevis, der er opnået frem til datoen for vores revisionspåtegning. Fremtidige begivenheder eller forhold kan dog medføre, at afdelingerne ikke længere kan fortsætte driften.
- Tager vi stilling til den samlede præsentation, struktur og indhold af årsregnskaberne, herunder noteoplysningerne, samt om årsregnskaberne afspejler de underliggende transaktioner og begivenheder på en sådan måde, at der gives et retvisende billede heraf.

Vi kommunikerer med den øverste ledelse om bl.a. det planlagte omfang og den tidsmæssige placering af revisionen samt betydelige revisionsmæssige observationer, herunder eventuelle betydelige mangler i intern kontrol, som vi identificerer under revisionen.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

København, den 3. marts 2021
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28



Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615



Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- Hovedparten af investeringsfondene leverede positive afkast på niveau med ledelsens forventninger primo 2020, trods udfordringer med store markedskursbevægelser som følge af coronapandemien. Flertallet af investeringsfondene leverede imidlertid ikke afkast, der oversteg investeringsfondenes respektive benchmark, hvorfor afkastudviklingen i 2020 samlet set findes ikke tilfredsstillende.
- Værdipapirfondens formue var 8.854 mio. kr. ultimo 2020 mod 9.390 mio. kr. ultimo 2019.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for værdipapirfonden var -109,3 mio. kr. i 2020 mod 817,4 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 2,0 mio. kr. i 2020 mod 2,1 mio. kr. året før.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virussygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet senere i 2021.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.
- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for kreditobligationer og emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig siden april 2020. Kreditobligationer forventes at kunne opnå svagt positive afkast, mens emerging markets obligationer forventes at kunne give et moderat positivt afkast i 2021.
- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner ledelsen svagt positive afkast i de obligationsbaserede investeringsfonde og moderat positive afkast i investeringsfonde med aktier, emerging markets obligationer eller blandede aktiver. Væsentlige afkastudsving i investeringsfondene må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner ledelsen svagt positive afkast i de obligationsbaserede investeringsfonde og moderat positive afkast i investeringsfonde med aktier, emerging markets obligationer eller blandede aktiver. Væsentlige afkastudsving i investeringsfondene må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Udviklingen i værdipapirfonden i 2020

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

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

Ultimo 2020 bestod værdipapirfonden af syv afdelinger.

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 stor betydning for udviklingen i værdipapirfondens investeringsfonde i 2020.

Afkastudviklingen i investeringsfondene

Hovedparten af værdipapirfondens investeringsfonde leverede positive afkast i 2020. Alene investeringsfonden Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – Porteføljepleje KL gav et negativt afkast.

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

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

Året sluttede således med positive afkast på de fleste aktivklasser og for de fleste af værdipapirfondens investeringsfonde.

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

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Lange Obligationer – Porteføljepleje KL blev på 1,35% i 2020.

For investeringsfonden Nykredit Invest Lange Obligationer Akk. – Porteføljepleje KL blev afkastet på 1,57% i 2020.

Afkastene i investeringsfondene var højere end ledelsens forventning primo året som følge af rentefaldet. I samme periode gav benchmark et afkast på 1,89%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende i forhold til investeringsfondenes benchmark.

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

Balanced Risk Allocation

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Balanced Risk Allocation – Porteføljepleje KL blev på -8,06% i 2020. I samme periode gav benchmark et afkast på 4,34%. Investeringsfondens afkast indfrie ikke forventningen, ligesom afkastet var lavere end benchmark. Afkastet findes ikke tilfredsstillende.

Investeringsfondens allokeringmetodik linket til OECDs CLI-indikator bevirkede, at investeringsfonden var 100% allokert til aktier frem til medio marts, hvorefter allokeringen blev skiftet til 100% obligationer. Medio juni blev allokeringen igen ændret til 100% aktier, hvilket holdt sig året ud.

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

Taktisk Allokering

Afkastet i investeringsfonden Nykredit Invest Taktisk Allokering – Porteføljepleje KL blev på 3,11% i 2020. Investeringsfonden opererer ikke med et benchmark. Afkastet indfrie forventningen og findes tilfredsstillende.

Afkastet i investeringsfonden blev påvirket af en overvægt af aktier gennem 2020.

Aktieallokering og Aktieallokering Akk.

Afkastet i investeringsfondene Aktieallokering – Porteføljepleje KL og Aktieallokering Akk. – Porteføljepleje KL blev på henholdsvis 5,45% og 5,65% i 2020. Afdelingens benchmark gav i samme periode et afkast på 6,08%. Afkastene indfrie forventningen, men findes mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

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

Nye Obligationsmarkeder Akk.

Afkastet i investeringsfonden MMI Nye obligationsmarkeder Akk. – Porteføljepleje KL blev på 0,49% i 2020. Benchmark gav i samme perioden et afkast på -1,08%. Afkastet var lavere end forventet, men noget højere end benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende i forhold til benchmark.

Investeringsfondens afkast blev i 1. halvår påvirket af den kraftige udvidelse i kreditspændene, som ramte obligationsmarkederne i de udviklende lande. Nervøsiteten for den økonomiske udvikling i kølvandet på coronakrisen svækkede endvidere en række emerging markets landes valuta i forhold til amerikanske dollar, hvilket yderligere reducerede afkastet i perioden. Stabiliseringen af de finansielle markeder bevirkede en ny tiltro til obligationer i de udviklende lande i perioden fra april og året ud, hvor årets afkast i investeringsfonden blev løftet op over 0%.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev værdipapirfondens samlede regnskabsmæssige resultat på -109,3 mio. kr. mod 817,4 mio. kr. året før.

Den samlede formue i værdipapirfonden var 8.854 mio. kr. ved udgangen af året mod 9.390 mio. kr. ved starten af året.

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

Omkostninger i 2020

I 2020 var værdipapirfondens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 2,0 mio. kr. mod 2,1 mio. kr. året før. I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,02% mod 0,02% året før.

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

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

Udlodning

For 2020 har ledelsen besluttet, at udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger i værdipapirfonden bliver som angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	2,20 kr.
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	2,10 kr.

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

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmark-afkast 2020
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	1,4%	1,9%
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	1,6%	1,9%
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-8,1%	4,3%
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	3,1%	-
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	5,5%	6,1%
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	5,7%	6,1%
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,5%	-1,1%

Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	8,0	615,4	106,27
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	7,6	514,7	186,82
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-331,2	907,1	159,03
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	159,1	4.972,8	187,38
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	15,1	268,3	133,80
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	32,7	538,3	137,51
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-0,5	1.037,0	121,83

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2020	2019	2018
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,06	0,07	0,06
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,03	0,03	0,03
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,01	0,01	0,01
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,02	0,02	0,02
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,07	0,10	0,13
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,05	0,08
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,02	0,02	0,01

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2020	2020	2019	2019	2018	2018
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,33	(+0,11)	0,33	(+0,09)	0,33	(+0,14)
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,28	(+0,09)	0,28	(+0,08)	0,32	(+0,12)
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,57	(+0,14)	0,45	(+0,05)	0,59	(+0,55)
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,63	(+0,05)	0,61	(+0,05)	0,64	(+0,19)
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,76	(+0,02)	0,72	(+0,02)	0,72	(+0,05)
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,69	(+0,02)	0,71	(+0,02)	0,69	(+0,05)
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,76	(+0,39)	0,77	(+0,40)	0,85	(+0,42)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

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

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

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

Coronapandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

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

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

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

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

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

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

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

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

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

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

Pengepolitikken lempes yderligere

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

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

Det amerikanske præsidentvalg

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

Det endelige Brexit

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

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

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

Markedsudviklingen i 2020

Faldende obligationsrenter

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

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

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

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

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

Turbulente emerging markets obligationer

Nervøsiteten vedrørende den økonomiske nedtur i kølvandet på coronakrisen ramte obligationsmarkederne for emerging markets-obligationer hårdere end obligationsmarkederne i USA og Europa. Derudover svækkedes en række emerging markets-valutaer over for den amerikanske dollar i 1. halvår. Den genskabte stabilitet i de finansielle markeder bevirkede, at internationale investorer kom tilbage til aktivklassen, og kreditspændene blev reduceret væsentligt i perioden fra april og året ud.

Markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 3,8% i 2020.

Globale aktier i kraftige kursudsving

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

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

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

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

Afkastudviklingen i det globale aktiemarked blev også i 2020 drevet af vækstaktier, idet det globale vækstaktieindeks gav et over 30 procentpoint højere afkast end det globale valueaktieindeks. Vækstaktieindekset blev trukket af de store teknologiaktier, der i modsætning til fx de gængse industriaktier opnåede fordele af coronakrisen og nedlukning af det globale samfund. Efter fremkomsten af nyheder om vacciner mod covid-19 primo november vendte billedet, og value-aktier begyndte at klare sig lidt bedre end vækstaktier i de sidste par måneder af 2020.

Risikoforhold i værdipapirfondens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Central Investorinformation

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

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

Risikovurdering

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

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

Risikovurdering i værdipapirfondens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risiko-vurdering
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	3,3%	9,2%	9,2%	3	Middel
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	3,4%	9,3%	9,3%	3	Middel
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	11,9%	30,0%	30,0%	5	Høj
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	12,2%	26,6%	26,6%	5	Høj
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	18,9%	33,1%	33,1%	6	Høj
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	19,0%	33,4%	33,4%	6	Høj
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL ¹⁾	7,4%	20,4%	20,4%	4	Middel

Note: 1) For afdelinger med en levetid på under 3 år er ovennævnte risikonøgletal baseret på afkasttal der er blevet suppleret med benchmarkafkast.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

Aktivfordelingsrisiko

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Emerging markets risiko

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

Gearingsrisiko

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

Geografisk risiko

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

Kreditrisiko

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

Likviditetsrisiko

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

Modelrisiko

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

Modpartsrisiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Udstederspecifik risiko

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

Udtræksrisiko

Hvis en afdeling investerer i konverterbare realkreditobligationer, kan der være en risiko for ekstraordinære indfrielser. Det kan give tab for afdelingen, hvis de indfrieede 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.

Fund Governance

Generelt

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

Ledelsen af værdipapirfondene

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

Ledelsens opgaver består bl.a. i

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed.

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

Bestyrelsen vurderer hele værdipapirfondens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Værdipapirfondens aktionærrettigheder

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

Revisionen

Investeringsforvaltningsselskabet bestyrelse vælger en revisor for værdipapirfonden. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og den tilhørende revisionserklæring. Hidtil har behovet for ikke-revisionsydelse fra revisor været af et så beskedent omfang, at bestyrelsen ikke har fastlagt en overordnet ramme for disse.

Væsentlige aftaler

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

Depotselskabsaftale

Nykredit Portefølje Administration har på vegne af værdipapirfonden indgået en depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Ifølge aftalen skal depotselskabet opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for værdipapirfondens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depotselskabet påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

Som led i aftalen betaler værdipapirfonden et fast grundbeløb pr. afdeling samt et gebyr ved emission og indløsning plus VP-omkostninger. Se de aktuelle satser i værdipapirfondens gældende prospekt på Nykredit Portefølje Administrations hjemmeside.

I 2020 var værdipapirfondens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 1,3 mio. kr. mod 1,3 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

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

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

I 2020 var fondens samlede omkostninger til administration 0,4 mio. kr. mod 0,4 mio. kr. året før.

Revision

I 2020 var fondens samlede omkostninger til lovpligtig revision 73 t.kr. mod 71 t.kr. året før.

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

Øvrige forhold

Samfundsansvar

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

Værdipapirfonden bliver administreret af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen foregår inden for rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar. For supplerende information kan Nykredit koncernens politik findes på koncernens hjemmeside nykredit.dk.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

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

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Værdipapirfonden gør brug af sin stemmeret gennem sine investeringer i andre UCITS-afdelinger, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker værdipapirfondens ledelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til de underliggende investeringsfondenes bæredygtige og etiske investeringspolitik.

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Peter Kjærgaard

Bestyrelsesformand

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

Bestyrelsesformand for:
Investering Danmark
Nykredit Portefølje Administration A/S

Medlem af bestyrelsen for:
Sparinvest Holdings SE

Ellen Als

Medlem

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

Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Portefølje Administration A/S

Kenneth Hedegaard

Medlem

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

Bestyrelsesformand for:
Nykredits Afviklingspensionskasse

Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Mægler A/S
Kirstinehøj 17 A/S
Nykredit Portefølje Administration A/S

Camilla Holm

Medlem

Adm. direktør, Totalkredit A/S
Født 1974, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Medlem af bestyrelsen for:
Nykredit Mægler A/S
Sparinvest Holdings SE
Realkreditrådet
Nykredit Portefølje Administration A/S

Dan Sørensen

Medlem

Bankdirektør
Født 1967, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Næstformand for bestyrelsen for:
Danish Finance Institute

Medlem af bestyrelsen for:
Realkreditrådet
Nykredit Portefølje Administration A/S

Øvrige hverv:
Repræsentant i EACB Executive Committee

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Bestyrelsen består af 5 medlemmer. Bestyrelsesmedlemmerne er aflønnet via administrationsselskabet, og deres løn indgår som en del af de administrationsomkostninger, som fonden betaler til administrationsselskabet. Der udbetales herudover ikke vederlag til bestyrelsen.

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Bestyrelsesformand for:
Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for
InvestIn SICAV
InvestIn SICAV-RAIF
Værdipapirfonden Lokalinvest
Værdipapirfonden Sparinvest

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817385

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,35
Benchmark i pct.	1,89
Merafkast i pct.	-0,54

Nøgletal

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

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-	-2
1	Udbytter	11.738	7.764
	I alt renter og udbytter	11.738	7.762
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	-3.402	5.830
	I alt kursgevinster og -tab	-3.402	5.830
	I alt indtægter	8.336	13.592
3	Administrationsomkostninger	-367	-371
	Årets nettoresultat	7.969	13.221
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.739	9.185
	Overført til udlodning næste år	236	189
4	I alt til rådighed for udlodning	12.975	9.374
	Overført til formuen	-5.006	3.847
	I alt disponeret	7.969	13.221

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	31	10
	I alt likvide midler	31	10
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	615.282	544.109
	I alt kapitalandele	615.282	544.109
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	76	73
	I alt andre aktiver	76	73
	Aktiver i alt	615.389	544.192
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	615.359	544.162
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	30	30
	I alt anden gæld	30	30
	Passiver i alt	615.389	544.192
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "Fondens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	11.738	7.764		
I alt udbytter	11.738	7.764		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-3.402	5.830		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-3.402	5.830		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	364	3	367	
I alt administrationsomkostninger 2020	364	3	367	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	362	9	371	
I alt administrationsomkostninger 2019	362	9	371	
	2020	2019		
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	11.738	7.764		
Kursgevinster og -tab til udlodning	104	543		
Udlodningsregulering	1.311	1.389		
Udlodning overført fra sidste år	189	48		
Minimumsindkomst	13.342	9.744		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-366	-370		
I alt til rådighed for udlodning	12.976	9.374		
5 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	544.162	464.362
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-9.185	-25.818
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-222	-343
Emissioner i året	86.030	109.980
Indløsninger i året	-13.398	-17.368
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3	128
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	12.739	9.185
Overført til udlodning næste år	236	189
Overført fra resultatopgørelsen	-5.006	3.847
I alt investorerens formue	615.359	544.162
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.105	4.233
Emissioner i året	816	1.034
Indløsninger i året	-131	-162
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.790	5.105
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,97	99,98
Øvrige finansielle instrumenter	0,01	-
I alt	99,98	99,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,02	0,02
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817625

Startdato:
15-06-2017

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,57
Benchmark i pct.	1,89
Merafkast i pct.	-0,32

Nøgletal

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

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-	-1
I alt renter og udbytter	-	-1
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	7.743	9.970
I alt kursgevinster og -tab	7.743	9.970
I alt indtægter	7.743	9.969
2 Administrationsomkostninger	-132	-138
Årets nettoresultat	7.611	9.831

Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	26	2
	I alt likvide midler	26	2
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	514.625	472.047
	I alt kapitalandele	514.625	472.047
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	64	63
	I alt andre aktiver	64	63
	Aktiver i alt	514.715	472.112
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	514.699	472.096
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	16	16
	I alt anden gæld	16	16
	Passiver i alt	514.715	472.112
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "fondens noter".

	2020	2019
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	7.743	9.970
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	7.743	9.970
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.
		Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2020		
Administration	129	3
I alt administrationsomkostninger 2020	129	3
Administrationsomkostninger 2019		
Administration	129	9
I alt administrationsomkostninger 2019	129	9
3 Kapitalandele		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.		
	2020	2019
4 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	472.096	373.334
Emissioner i året	43.788	88.842
Indløsninger i året	-8.850	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	54	89
Overført fra resultatopgørelsen	7.611	9.831
I alt investorerens formue	514.699	472.096
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.567	2.087
Emissioner i året	237	480
Indløsninger i året	-48	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.756	2.567
6 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,97	99,98
Øvrige finansielle instrumenter	0,01	-
I alt	99,98	99,98
Andre aktiver/Anden gæld	0,02	0,02
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817542

Startdato:
16-06-2017

Risikoinikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-8,06
Benchmark i pct.	4,34
Merafkast i pct.	-12,40

Nøgletal

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

Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-2	-3
	I alt renter og udbytter	-2	-3
	Kursgevinster og -tab		
1	Kapitalandele	-331.055	73.208
	I alt kursgevinster og -tab	-331.055	73.208
	I alt indtægter	-331.057	73.205
2	Administrationsomkostninger	-173	-200
	Årets nettoresultat	-331.230	73.005

Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	14	59
	I alt likvide midler	14	59
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	906.878	2.302.373
	I alt kapitalandele	906.878	2.302.373
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	227	571
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	551	-
	I alt andre aktiver	778	571
	Aktiver i alt	907.670	2.303.003
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	907.101	2.302.985
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18	18
	Gæld vedrørende handelsafvikling	551	-
	I alt anden gæld	569	18
	Passiver i alt	907.670	2.303.003
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "Fondens noter".

		2020	2019
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-331.055	73.208
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-331.055	73.208
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	170	3	173
I alt administrationsomkostninger 2020	170	3	173
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	197	3	200
I alt administrationsomkostninger 2019	197	3	200
3 Kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.			
		2020	2019
4 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		2.302.985	2.071.043
Emissioner i året		75.420	405.248
Indløsninger i året		-1.142.984	-247.107
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.910	796
Overført fra resultatopgørelsen		-331.230	73.005
I alt investorerens formue		907.101	2.302.985
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		13.313	12.384
Emissioner i året		477	2.378
Indløsninger i året		-8.086	-1.449
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		5.704	13.313
6 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,85	99,97
I alt		99,85	99,97
Andre aktiver/Anden gæld		0,15	0,03
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817468

Startdato:
26-06-2017

Risikoinikator:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct 3,11

Nøgletal

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

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-4	-4
I alt renter og udbytter	-4	-4
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	159.891	476.454
I alt kursgevinster og -tab	159.891	476.454
I alt indtægter	159.887	476.450
2 Administrationsomkostninger	-808	-797
Årets nettoresultat	159.079	475.653

Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	-	2.898
	I alt likvide midler	-	2.898
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	4.971.624	4.327.238
	I alt kapitalandele	4.971.624	4.327.238
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.237	1.073
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	18.659	-
	I alt andre aktiver	19.896	1.073
	Aktiver i alt	4.991.520	4.331.209
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	4.972.805	4.331.153
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	56	56
	Gæld vedrørende handelsafvikling	18.659	-
	I alt anden gæld	18.715	56
	Passiver i alt	4.991.520	4.331.209
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "Fondens noter".

		2020	2019
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		13.541	11.130
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		146.350	465.324
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		159.891	476.454
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	802	6	808
I alt administrationsomkostninger 2020	802	6	808
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	794	3	797
I alt administrationsomkostninger 2019	794	3	797
3 Kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.			
		2020	2019
4 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		4.331.153	3.093.667
Emissioner i året		639.785	786.651
Indløsninger i året		-157.775	-25.832
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		563	1.014
Overført fra resultatopgørelsen		159.079	475.653
I alt investorerens formue		4.972.805	4.331.153
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		23.835	19.434
Emissioner i året		3.651	4.547
Indløsninger i året		-947	-146
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		26.539	23.835
6 Finansielle instrumenter i procent			
Øvrige finansielle instrumenter		99,23	99,97
I alt		99,23	99,97
Andre aktiver/Anden gæld		0,77	0,03
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060951788

Startdato:
12-02-2018

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,45
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-0,63

Nøgletal

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

Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-3	-3
1	Udbytter	2.246	1.837
	I alt renter og udbytter	2.243	1.834
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	12.999	39.516
	I alt kursgevinster og -tab	12.999	39.516
	I alt indtægter	15.242	41.350
3	Administrationsomkostninger	-163	-177
	Årets nettoresultat	15.079	41.173
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.212	3.249
	Overført til udlodning næste år	146	51
4	I alt til rådighed for udlodning	4.358	3.300
	Overført til formuen	10.721	37.873
	I alt disponeret	15.079	41.173

Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	52	16
	I alt likvide midler	52	16
5	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	256.009	219.707
	I alt kapitalandele	256.009	219.707
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	65	55
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	12.965	-
	Aktuelle skatteaktiver	404	404
	I alt andre aktiver	13.434	459
	Aktiver i alt	269.495	220.182
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	268.348	220.165
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	17	17
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.130	-
	I alt anden gæld	1.147	17
	Passiver i alt	269.495	220.182
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "Fondens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	2.246	1.837		
I alt udbytter	2.246	1.837		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	666	537		
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	12.333	38.979		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	12.999	39.516		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	160	3	163	
I alt administrationsomkostninger 2020	160	3	163	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	168	9	177	
I alt administrationsomkostninger 2019	168	9	177	
		2020	2019	
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter		2.246	1.837	
Ikke refunderbare udbytteskatter		-	-404	
Kursgevinster og -tab til udlodning		1.779	1.510	
Udlodningsregulering		444	475	
Udlodning overført fra sidste år		51	60	
Minimumsindkomst		4.520	3.478	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-162	-178	
I alt til rådighed for udlodning		4.358	3.300	
5 Kapitalandele				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.				

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	220.165	127.898
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-3.249	-127
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-118	-6
Emissioner i året	46.645	58.445
Indløsninger i året	-10.245	-7.308
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	71	90
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	4.212	3.249
Overført til udlodning næste år	146	51
Overført fra resultatopgørelsen	10.721	37.873
I alt investorerne formue	268.348	220.165
	2020	2019
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.711	1.268
Emissioner i året	377	501
Indløsninger i året	-83	-58
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.005	1.711
8 Finansielle instrumenter i procent		
Øvrige finansielle instrumenter	94,61	99,78
I alt	94,61	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	5,39	0,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Nøgletal

Årets afkast i procent
Indre værdi pr. andel (i kr.)
Omkostningsprocent
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)
Andele ultimo (i 1.000 stk.)

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060952083

Startdato:
12-02-2018

Risikoinikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,65
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-0,43

Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-	-1
I alt renter og udbytter	-	-1
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	32.886	89.025
I alt kursgevinster og -tab	32.886	89.025
I alt indtægter	32.886	89.024
2 Administrationsomkostninger	-202	-216
Årets nettoresultat	32.684	88.808

Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	96	5
	I alt likvide midler	96	5
3	Kapitalandele		
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	538.062	466.187
	I alt kapitalandele	538.062	466.187
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	135	116
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	274	-
	I alt andre aktiver	409	116
	Aktiver i alt	538.567	466.308
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	538.275	466.290
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	18	18
	Gæld vedrørende handelsafvikling	274	-
	I alt anden gæld	292	18
	Passiver i alt	538.567	466.308
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "Fondens noter".

	2020	2019	
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.479	1.252	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	31.407	87.773	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	32.886	89.025	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	199	3	202
I alt administrationsomkostninger 2020	199	3	202
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	207	9	216
I alt administrationsomkostninger 2019	207	9	216
3 Kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.			
	2020	2019	
4 Investorerens formue			
Investorerens formue primo	466.290	267.682	
Emissioner i året	91.831	188.001	
Indløsninger i året	-52.463	-78.596	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-67	395	
Overført fra resultatopgørelsen	32.684	88.808	
I alt investorerens formue	538.275	466.290	
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo	3.583	2.633	
Emissioner i året	761	1.622	
Indløsninger i året	-430	-672	
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.914	3.583	
6 Finansielle instrumenter i procent			
Øvrige finansielle instrumenter	99,87	99,97	
I alt	99,87	99,97	
Andre aktiver/Anden gæld	0,13	0,03	
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00	

MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0061075082

Startdato:
25-10-2018

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,49
Benchmark i pct.	-1,08
Merafkast i pct.	1,57

Nøgletal

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

MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-1	-4
I alt renter og udbytter	-1	-4
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	-307	115.870
I alt kursgevinster og -tab	-307	115.870
I alt indtægter	-308	115.866
2 Administrationsomkostninger	-179	-156
Årets nettoresultat	-487	115.710

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	240	7
	I alt likvide midler	240	7
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.036.527	1.053.140
	I alt kapitalandele	1.036.527	1.053.140
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	258	259
	I alt andre aktiver	258	259
	Aktiver i alt	1.037.025	1.053.406
	 PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	1.037.012	1.053.394
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	13	12
	I alt anden gæld	13	12
	Passiver i alt	1.037.025	1.053.406
6	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 55 under "fondens noter".

		2020	2019
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger		-307	115.870
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele		-307	115.870
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	175	4	179
I alt administrationsomkostninger 2020	175	4	179
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	147	9	156
I alt administrationsomkostninger 2019	147	9	156
3 Kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til værdipapirfonden.			
		2020	2019
4 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		1.053.394	795.041
Emissioner i året		181.000	368.593
Indløsninger i året		-196.867	-227.436
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		-28	1.486
Overført fra resultatopgørelsen		-487	115.710
I alt investorerens formue		1.037.012	1.053.394
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		8.688	7.459
Emissioner i året		1.526	3.172
Indløsninger i året		-1.703	-1.943
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		8.511	8.688
6 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,95	99,97
Øvrige finansielle instrumenter		0,02	-
I alt		99,97	99,97
Andre aktiver/Anden gæld		0,03	0,03
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og en andel af værdipapirfondens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles overvejende mellem afdelingerne i forhold til disses andel af den gennemsnitlige værdipapirfondsformue. 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. Der er ingen omkostninger til investeringsforvaltning eller 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.

Udlodning

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

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

Balancen

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

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

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

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

Værdipapirfondens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

Årets afkast i procent

	2020	2019	2018	2017
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	1,35	2,89	1,19	3,34
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	1,57	2,81	1,47	2,53
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-8,06	3,43	3,15	3,59
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	3,11	14,16	-1,38	1,71
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	5,45	27,84	-2,35	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	5,65	28,04	-1,98	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,49	13,75	-0,23	-

Indre værdi pr. andel

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	106,27	106,64	109,72	108,53
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	186,82	183,92	178,90	176,30
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	159,03	172,96	167,23	162,11
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	187,38	181,73	159,19	161,42
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	133,80	128,75	100,90	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	137,51	130,16	101,66	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	121,83	121,25	106,59	-

Udlodning pr. andel (i kr.)

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	2,20	1,80	6,10	0,10
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	-	-	-	-
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-	-	-	-
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	-	-	-	-
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	2,10	1,90	0,10	0,00
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	-	-	-	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-	-	-	-

Omkostningsprocent

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	0,06	0,07	0,06	0,06
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	0,03	0,03	0,03	0,05
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	0,01	0,01	0,01	0,01
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	0,02	0,02	0,02	0,02
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	0,07	0,10	0,13	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	0,04	0,05	0,08	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	0,02	0,02	0,01	-

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	7.969	13.221	4.955	13.365
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	7.611	9.831	5.132	7.410
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	-331.230	73.005	49.704	46.153
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	159.079	475.653	-55.622	48.805
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	15.079	41.173	-6.886	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	32.684	88.808	-15.874	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	-487	115.710	-3.646	-

Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)

Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	615.359	544.162	464.362	470.646
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	514.699	472.096	373.334	357.210
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	907.101	2.302.985	2.071.043	1.424.889
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	4.972.805	4.331.153	3.093.667	2.395.849
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	268.348	220.165	127.898	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	538.275	466.290	267.682	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	1.037.012	1.053.394	795.041	-

Værdipapirfondens noter

	2020	2019	2018	2017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)				
Nykredit Invest Lange obligationer - Porteføljepleje KL	5.790	5.105	4.233	4.336
Nykredit Invest Lange obligationer Akk. - Porteføljepleje KL	2.756	2.567	2.087	2.026
Nykredit Invest Balanced Risk Allocation - PF KL	5.704	13.313	12.384	8.790
Nykredit Invest Taktisk Allokering - Porteføljepleje KL	26.539	23.835	19.434	14.842
Nykredit Invest Aktieallokering - Porteføljepleje KL	2.005	1.711	1.268	-
Nykredit Invest Aktieallokering Akk. - Porteføljepleje KL	3.914	3.583	2.633	-
MMI Nye obligationsmarkeder Akk. - PF KL	8.511	8.688	7.459	-

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

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

PENNEO

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

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

Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: PID:9208-2002-2-590173134164

IP: 80.208.xxx.xxx

2021-03-18 11:53:09Z

NEM ID 

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

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

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

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

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