

**Kapitalforeningen
Nykredit Alpha**

Årsrapport for 2021

Indholdsfortegnelse

| | |
|---|----|
| Foreningsoplysninger..... | 2 |
| Ledelsespåtegning..... | 3 |
| Den uafhængige revisors revisionspåtegning..... | 4 |
| Ledelsesberetning..... | 6 |
| Årsrapporten 2021 i hovedtræk..... | 6 |
| Forventninger til 2022..... | 7 |
| Udviklingen i foreningen i 2021..... | 8 |
| De økonomiske omgivelser i 2021..... | 13 |
| Markedsudviklingen i 2021..... | 16 |
| Risikoforhold i foreningens afdelinger..... | 18 |
| Fund Governance..... | 22 |
| Væsentlige aftaler..... | 24 |
| Generalforsamling 2022..... | 25 |
| Øvrige forhold..... | 25 |
| Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledelseshverv..... | 26 |
| Årsregnskaber..... | 28 |
| Infrastruktur KL..... | 28 |
| EVIRA..... | 33 |
| KOBRA..... | 38 |
| MIRA..... | 44 |
| Infrastruktur ASL KL..... | 50 |
| Infrastruktur ASL KL A..... | 56 |
| Infrastruktur ASL KL B..... | 58 |
| Private Equity ASL KL..... | 60 |
| Private Equity ASL KL A..... | 66 |
| Private Equity ASL KL B..... | 68 |
| Foreningens noter..... | 70 |
| Anvendt regnskabspraksis..... | 70 |
| Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner..... | 73 |
| Specifikation af afledte finansielle instrumenter..... | 76 |
| Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v..... | 78 |
| Hoved- og nøgletaloversigt..... | 79 |
| Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv..... | 81 |

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

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Nykredit Alpha blev stiftet den 6. juli 2007. Ultimo 2021 omfattede foreningen seks afdelinger:

Infrastruktur KL
EVIRA
KOBRA
MIRA
Infrastruktur ASL KL
Private Equity ASL KL

Kapitalforeningen Nykredit Alpha er en alternativ investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuertilvækst over en årrække. Kapitalforeningen Nykredit Alpha har indgået forvaltaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, rådgivningsaftale med Nykredit Bank A/S samt depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

Finanskalender 2022

24. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2021
21. april Ordinær generalforsamling 2022

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 30 82 15 56
Finanstilsynets reg.nr.: 24.034
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Høiby
Direktør Mads Jensen
Bestyrelsesmedlem Jeannette Kiirdal Madsen

Depositar

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

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2021 for Kapitalforeningen Nykredit Alpha.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 24. februar 2022

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Til investorerne i Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Nykredit Alpha for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2021, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningerne indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v.

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

København, den 24. februar 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2021 i hovedtræk

- År 2021 blev afkastmæssigt et godt år for foreningen, trods corona-pandemien. Alle foreningens afdelinger gav positive afkast. Samlet set findes afkastudviklingen i foreningens afdelinger tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 7.262 mio. kr. ultimo 2021 mod 6.189 mio. kr. ultimo 2020.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 476,6 mio. kr. i 2021 mod -9,8 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 61,7 mio. kr. i 2021 mod 83,2 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,88% i 2021 mod 1,27% året før.
- Foreningen startede aktiviteten i to nye afdelinger i 2021 – Infrastruktur ASL KL og Private Equity ASL KL. Formuen i afdelingerne beløb sig til henholdsvis 1.921 mio. kr. og 886 mio. kr. ultimo 2021.
- Corona-pandemien fortsatte ind i 2021 og satte sit præg på udviklingen i samfundsaktiviteterne og på de finansielle markeder. Fremkomsten af vacciner skabte en optimisme, der sammen med ekspansiv finans- og pengepolitik satte gang i en kraftig vækst i den globale økonomi. Ekspansionen i den globale efterspørgsel efter varer udfordrede forsyningskæderne, som efter nedlukningerne ikke var gearret til fremgangen. Det satte pres på priserne, hvor især råvarer og energi steg voldsomt i pris og begyndte at øge inflationen. Stigende inflation bevirkede, at de finansielle markeder i foråret begyndte at indregne stigende renter. Centralbankerne meddelte medio 2021, at der ikke var planer om stramninger i pengepolitikken, idet inflationen forventedes at være af midlertidig karakter. Dette skabte ro på obligationsmarkederne, indtil fortsat stigende inflation i efteråret fik centralbankerne til at ændre signaler. Renten begyndte igen at stige mod slutningen af 2021.
- Den globale økonomiske vækst ventes at forblive høj i 2022, om end på et lavere niveau end opnået i det forgangne år. De økonomiske indikatorer viste ved indgangen til året tegn på en vis opbremsning som følge af nye nedlukninger og ubalance i forsyningskæderne. En ny ekspansionsfase forventes imidlertid etableret i andet halvår af 2022 som følge af fremgangen i beskæftigelsen på globalt plan.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2022 vil stramme pengepolitikken for at dæmme op for den stigende inflation. Den amerikanske centralbank ventes at stoppe med opkøb af obligationer i markedet i marts måned, hvorefter centralbanken vil overveje, hvornår og hvordan den kan reducere sin obligationsbeholdning. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret forhøjelser af styringsrenten i 2022. Den Europæiske Centralbank har også meddelt en reduktion i centralbankens obligationskøb, men har ikke umiddelbart planer om at hæve styringsrenten.
- På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et positivt afkast på 3-8% i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving i løbet af året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Forventninger til 2022

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

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

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

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

På den politiske front kan storpolitiske spændinger give uro på de finansielle markeder i 2022. Særligt situationen vedrørende Ukraine kan spidse yderligere til.

De toneangivende centralbanker forventes i 2022 at påbegynde en stramning af pengepolitikken for at modvirke øget inflation. Den amerikanske centralbank har meddelt, at programmet for obligationsopkøb i markedet vil blive udfaset i marts, og det overvejes, hvordan centralbankens beholdning af obligationer kan nedbringes. Den amerikanske centralbank har endvidere signaleret en stigning i styringsrenten på ¾% det kommende år. Den Europæiske Centralbank har ligeledes meddelt en begyndende reduktion i obligationstilbagekøbene, men centralbanken har ikke indikeret renteforhøjelser i 2022. De annoncerede stramninger vurderes ikke at ville stoppe den økonomiske genopretning. Risikoen for centralbankerne og de finansielle markeder vil være, at inflationen forbliver på et højt niveau og forstærkes af en øget lønstigningstakt. Dette kan tvinge centralbankerne til yderligere stramninger i pengepolitikken i 2022, hvilket kan udfordre stemningen på såvel obligationsmarkederne som aktiemarkederne.

På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et afkast på 3-8% i foreningens afdelinger i 2022. Væsentlige afkastudsving i løbet af året må forventes i foreningens afdelinger, og negative afkast kan ikke udelukkes.

Udviklingen i foreningen i 2021

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

Foreningen havde ved udgangen af 2021 seks afdelinger.

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

Coronapandemien dominerede udviklingen

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

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

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

Afkastudviklingen

År 2021 blev afkastmæssigt et godt år for foreningen. Alle foreningens aktive afdelinger leverede positive afkast i 2021.

Foreningens ledelse havde primo 2021 forventet, at afdelingerne ville kunne levere et afkast på 3-8% i 2021. Alene afdeling KOBRA indfrie med et afkast på 1,6% ikke denne forventning. Derimod leverede afdeling MIRA og Private Equity ASL et afkast på over 15%, hvilket var væsentligt over ledelsens forventning. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen tilfredsstillende.

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

EVIRA

Afdeling EVIRA opnåede i 2021 et afkast på 6,6%, hvilket var på niveau med ledelsens forventning. Afkastet findes tilfredsstillende.

Strategien i afdelingen fokuserer på at udvælge en diversificeret portefølje af obligationer med overkompensationen for konkurssandsynligheden. Porteføljen leverede et stabilt afkast, som over en bred kam kom fra fondens 65 positioner gennem 2021. Kun tre positioner gav et mindre negativt bidrag.

Afdelingen leverede for 2021 et afkast på niveau med 2020, dog med meget væsentlig volatilitet. Gennem 2021 blev gearingen og spændrisikoen holdt omkring de samme niveauer. Fokus var at investere i nye attraktive muligheder i det primære og sekundære marked og frasælge kortere løbende obligationer samt acceptere attraktive tilbagekøbstilbud fra udstederne.

Infrastruktur KL

Afdeling Infrastruktur KL leverede et afkast på 6,6% i 2021, hvilket var på niveau med ledelsens forventning. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen Infrastruktur KL har i 2021 været investeret i 13 infrastrukturfonde med langt over 100 aktiver fordelt på sektorer, regioner, størrelse og risikoprofil.

De første investeringstilsagn blev givet i 2014, og flere af de tidlige investeringer var i 2021 ved at blive frasolgt. Afdelingen har således i 2021 modtaget provenuet fra salg af et fransk privathospital via en investeringsfond forvaltet af Antin og fra et togleasingselskab via en investeringsfond forvaltet af AMP Capital. Disse salg har bidraget positivt til afkastet i 2021.

I 2021 opnåede afdelingen urealiserede gevinster fra en række investeringsfonde forvaltet af Copenhagen Infrastructure Partners, I Squared og Antin, hvis investeringer er fordelt på vedvarende energi, gaspipelines, plejehjem, betalingsveje og fibernetværk.

Selvom hovedparten af afdelingen er investeret i infrastruktur, har en mindre andel været investeret i korte danske obligationer, hvoraf afdelingen også har opnået et begrænset positivt afkast i 2021.

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

Infrastruktur ASL KL

Afdeling Infrastruktur KL leverede et afkast på 4,8% i 2021.

Afdelingen blev successivt bygget op i foråret 2021 ved overflytning af investorer og underliggende investeringer fra afdeling Infrastruktur KL. Afkastet afspejler derfor ikke den reelle udvikling.

Afdelingen har underliggende de samme investeringer som afdeling Infrastruktur KL. Porteføljen er derfor investeret i over 100 aktiver fordelt på sektorer, regioner, størrelse og risikoprofil. Forskellen er, at afdeling Infrastruktur ASL KL har en større andel af sin formue placeret i korte, danske obligationer, som venter på at blive investeret i infrastrukturprojekter. Afdelingen har givet investeringstilsagn for at opnå øgede infrastrukturinvesteringer.

KOBRA

Afdeling KOBRA gav et afkast på 1,8% i 2021, hvilket var lavere end ledelsens forventning på. Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Markedet var vanskeligt at operere i for afdelingens investeringsstrategi, idet der ikke viste sig mange muligheder i løbet af 2021.

Som udgangspunkt var de korte rentespænd allerede fra årets start indsnævret, hvilket gav begrænset mulighed for at opnå en tilstrækkelig merrente i segmentet. Spændudviklingen i såvel danske flex-obligationer som svenske Bostäder var relativt stabile, hvorfor indtjeningspotentialet herfra var begrænset gennem 2021.

MIRA

Afdeling MIRA gav et afkast på 15,1% i 2021, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning. Afkastet findes tilfredsstillende.

Årets afkast kan tilskrives en væsentlig eksponering til indeksobligationer gennem 2021. Øgede inflationsforventninger i 2021 bevirkede, at dette segment af obligationsmarkedet gav gode afkast. Derudover var afdelingen lavt eksponeret til lavkupon konverterbare realkreditobligationer, hvorved afdelingen kun i begrænset omfang blev ramt af kurstabene i dette segment. Positioner i højkupon realkreditobligationer bidrog endvidere positivt til afdelingens afkast, da udtrækkene blev mindre end ventet.

Private Equity ASL KL

Afdelingen opnåede et afkast på 15,2% i 2021. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingen startede sin investeringsaktivitet den 29. april 2021 og er i en opbygningsfase. I 2021 har afdelingen gennem en underliggende investeringsenhed givet investeringstilsagn til 7 private equity fonde fordelt på forskellige strategier og typer. Afdelingen har bl.a. investeret i en investeringsfond, der investerer i secondaries for at opnå hurtigere eksponering til private equity.

Da de underliggende private equity fonde selv er i opstartsfasen, var det under 10% af formuen, som afdelingen havde investeret i private equity ultimo 2021. Afdelingens formue var derfor primært investeret i globale aktier, hvilket har bidraget positivt til afkastet i 2021.

Afdelingen vil i 2022 blive eksponeret yderligere til private equity fonde med henblik på at opbygge en robust og veldiversificeret portefølje.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 476,6 mio. kr. mod -9,8 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 7.262 mio. kr. ved udgangen af året mod 6.189 mio. kr. ved starten af året.

Formue tilgangen i foreningen kan primært tilskrives emissionsaktivitet i foreningens afdelinger med infrastruktur og private equity i 2021.

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

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

Omkostninger i 2021

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 61,7 mio. kr. mod 83,2 mio. kr. året før.

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

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

Generalforsamling uden fysisk fremmøde

Generalforsamling 2021 i foreningen blev som forrige år indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 13. april 2021.

Ændring i bestyrelsen

På foreningens generalforsamling kunne Erik Højberg Nielsen ikke genopstille som følge af vedtægternes aldersbegrænsning. I stedet blev Jeannette Kiirdal Madsen indvalgt i bestyrelsen.

Igangsætning af to nye afdelinger

Den 6. juli 2020 blev afdelingerne Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL og Private Equity ASL KL stiftet. Afdelingerne Infrastruktur ASL KL og Private Equity ASL KL startede reel drift i foråret 2021, hvorimod afdeling Private Equity KL endnu ikke har startet sin aktivitet, idet ledelsen afventer afdelingens markedsføringstilladelse til detailinvestorer.

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

Skift af depotselskab

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

Disclosureforordningen

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

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

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

For afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA er der ikke foretaget justeringer i investeringspolitikken, så der særskilt bliver taget hensyn til ESG-risici udover Investering Danmarks brancheanbefalinger vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed. Disse afdelinger vil indtil videre være såkaldte artikel 6 produkter.

I afdelingerne Infrastruktur KL, Infrastruktur ASL KL, Private Equity KL og Private Equity ASL KL bliver der derimod taget hensyn til en række ESG-risici i investeringsstrategien, så disse afdelinger rapporterer efter artikel 8 i Disclosureforeningen.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2021

| Afdeling og andelsklasse | Afkast 2021 |
|---------------------------------------|-------------|
| Infrastruktur KL | 6,6% |
| EVIRA | 6,6% |
| KOBRA | 1,8% |
| MIRA | 15,1% |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 4,8% |
| Infrastruktur ASL KL B ²⁾ | 4,8% |
| Private Equity ASL KL A ³⁾ | 15,2% |
| Private Equity ASL KL B ⁴⁾ | 15,2% |

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
2) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
3) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.

Resultat og formue i 2021

| Afdeling og andelsklasse | Resultat i mio. kr. | Formue i mio. kr. | Indre værdi i kr. pr. andel |
|---------------------------------------|------------------------|----------------------|--------------------------------|
| Infrastruktur KL | 157,8 | 2.231,4 | 135,36 |
| EVIRA | 23,4 | 347,7 | 131,72 |
| KOBRA | 11,6 | 977,1 | 151,24 |
| MIRA | 131,8 | 899,2 | 243,73 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 5,4 | 120,6 | 314,31 |
| Infrastruktur ASL KL B ²⁾ | 70,3 | 1.800,4 | 314,31 |
| Private Equity ASL KL A ³⁾ | 7,6 | 61,1 | 345,61 |
| Private Equity ASL KL B ⁴⁾ | 68,7 | 824,6 | 345,61 |

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
2) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
3) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

| Afdeling og andelsklasse | Omk.procent | Omk.procent | Omk.procent |
|---------------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| | 2021 | 2020 | 2019 |
| Infrastruktur KL | 0,59 | 1,02 | 0,99 |
| EVIRA | 3,15 | 2,89 | 3,59 |
| KOBRA | 1,58 | 1,29 | 1,57 |
| MIRA | 1,32 | 1,29 | 1,27 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 0,20 | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ²⁾ | 0,20 | - | - |
| Private Equity ASL KL A ³⁾ | 0,10 | - | - |
| Private Equity ASL KL B ⁴⁾ | 0,10 | - | - |

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
2) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
3) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.

ÅOP i årsrapporten

| Afdeling og andelsklasse | ÅOP | IHO* | ÅOP | IHO* | ÅOP | IHO* |
|---------------------------------------|------|---------|------|---------|------|---------|
| | 2021 | 2021 | 2020 | 2020 | 2019 | 2019 |
| Infrastruktur KL | 2,77 | (+0,00) | 1,12 | (+0,00) | 1,00 | (+0,04) |
| EVIRA | 3,54 | (+0,45) | 3,96 | (+1,08) | 3,52 | (+1,99) |
| KOBRA | 1,89 | (+1,05) | 1,87 | (+1,47) | 1,87 | (+1,52) |
| MIRA | 1,61 | (+0,55) | 1,56 | (+1,04) | 1,56 | (+0,89) |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 2,17 | (+0,00) | - | (+0,00) | - | (+0,00) |
| Infrastruktur ASL KL B ²⁾ | 2,16 | (+0,00) | - | (+0,00) | - | (+0,00) |
| Private Equity ASL KL A ³⁾ | 1,76 | (+0,00) | - | (+0,00) | - | (+0,00) |
| Private Equity ASL KL B ⁴⁾ | 1,74 | (+0,00) | - | (+0,00) | - | (+0,00) |

Note: 1) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
2) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
3) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.
4) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2021

Endnu et år i coronaens tegn

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

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

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

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

Fortsat massive hjælpepakker

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

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

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

Kraftig økonomisk vækst

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

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

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

Ubalance i verdens forsyningskæder

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

Kraftigt stigende inflation

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

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

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

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

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

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

Centralbankernes dilemmaer

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

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

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

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

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

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

Markedsudviklingen i 2021

Stigende rente på statsobligationer

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

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

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

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

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

Negative afkast på danske realkreditobligationer

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

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

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

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

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

Negative afkast på emerging markets obligationer

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

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

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

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

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursstigninger i 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer og genåbning af det globale samfund skabte øget efterspørgsel. Kombineret med fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte det en hurtig vending i den økonomiske

vækst, hvilket bevirkede en kraftigt stigende indtjening i selskaberne på globalt plan i 2021. På den baggrund steg de globale aktier markant i 2021.

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

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

Positive afkast på danske aktier

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

Risikovurdering i foreningens afdelinger

| Afdeling | Standardafvigelse | Maks. reg. 12 måneders kursfald | Maksimalt registreret kursfald | VI-risikoskala (1-7) | Risikovurdering |
|-------------------------------------|-------------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------|
| Infrastruktur KL | 3,1% | 6,1% | 6,1% | 3 | Middel |
| EVIRA | 16,7% | 34,6% | 34,6% | 6 | Høj |
| KOBRA | 3,9% | 10,5% | 10,5% | 3 | Høj |
| MIRA | 9,6% | 36,7% | 38,9% | 4 | Høj |
| Infrastruktur ASL KL ¹⁾ | 2,0% | 2,0% | 2,0% | 3 | Middel |
| Private Equity ASL KL ¹⁾ | 7,5% | 5,1% | 5,1% | 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.

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Væsentlig Investorinformation

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

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

Risikovurdering

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

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

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

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

Aktiemarkedsrisiko

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

Afdeling Private Equity ASL KL er i sin opstartsfasen og havde ultimo 2021 en stor andel af sin formue placeret i globale aktier gennem ejerandele i en aktiebaseret investeringsfond. Denne ejerandel vil blive nedbragt i takt med opbygning af en portefølje af private equity fonde.

Finansieringsrisiko

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

Gearingsrisiko

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

Både afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA benytter i væsentlig grad gearing i investeringsstrategien. Afdelinger med alternative investeringer anvender p.t. ikke gearing, men har mulighed for det i forbindelse med større

indløsninger i afdelingen og i princippet ved, at der er en overcommitment i afdelingerne.

Gearingen i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA er en af afdelingernes væsentligste risikofaktorer. Gearingen opnås via repo-forretninger. Vedtægternes maksimalt tilladte gearing er 5 gange for afdeling EVIRA, 41 gange for afdeling KOBRA og 11 gange for afdeling MIRA. Ultimo 2021 udgjorde gearingen 2,8, 9,3 og 9,3 i henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA.

Geografisk risiko

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

Key man risiko

Visse investeringer kan være afhængige af nøglepersoner med særlig viden eller markedskontakter for at sikre det bedst mulige afkast. Forlader disse personer af den ene eller anden årsag projektet eller investeringsfonden kan afkastudviklingen afvige væsentligt fra det forventede. I særlige tilfælde må investeringsaktiviteten helt indstilles. Særligt afdelinger med investering i infrastrukturfonde og private equity fonde er udsat for key man risk. Ved spredning på forskellige forvaltere begrænses risikoen.

Kreditrisiko

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

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

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

Afdeling Infrastruktur KL og afdeling Infrastruktur ASL KL placerer deres overskydende likviditet i stats- og realkreditobligationer gennem ejerandele i danske investeringsforeninger, hvorfor kreditrisikoen i disse afdelinger også anses som begrænset.

Likviditetsrisiko

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

Afdelingerne Infrastruktur KL, Infrastruktur ASL KL og Private Equity ASL KL vil primært investere i aktiver, der må anses som illikvide. For at sikre mod likviditetsproblemer ved indløsninger opereres normalt med en likviditetsbuffer i form af realiserbare værdipapirer, ligesom der vedtægtsmæssigt er mulighed for at optage lån. Afdelingerne er af samme grund ikke åbne for offentligheden.

Modpartsrisiko

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

Naturkatastroferisiko

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

Operationelle risici

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

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

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

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Udviklingen i spændrisiko er den største risikofaktor i afdelingerne EVIRA, KOBRA og MIRA. Spændrisikoen var ultimo 2021 på 8,9%, 29,2% og 32,0% for henholdsvis afdeling EVIRA, afdeling KOBRA og afdeling MIRA. Dette vil sige, at afdelingernes indre værdi vil falde med henholdsvis 8,9%, 29,2% og 32,0% ved en stigning på 1 procentpoint i rentespændet mellem kredittobligationer og renten på afdækningen.

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

Risiko ved værdiansættelse

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

Sektorrisiko

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

Teknisk/Operational/Juridisk risiko

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

Udstederspecifik risiko

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

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

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

Foreningens afdelinger valutakurssikrer 90-100% af eksponeringer i fremmed valuta, hvorved valutarisikoen søges minimeret. Afdelingerne Infrastruktur KL og Infrastruktur ASL KL valutakurssikrer ikke investeringer i eksotiske valutaer, da kurssikringen af disse valutaer er meget dyr. Endvidere foretages ikke valutakurssikring i afdeling Private Equity ASL KL.

Fund Governance

Generelt

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

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

Bestyrelsen har udpeget en forvalter, investeringsforvaltningsselskabet Nykredit Portefølje Administration A/S, der leder foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt en depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parterers funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

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

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

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

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

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

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

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

Bestyrelsen gennemgår sin forretningsorden hvert år.

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

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

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

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

Forretningsgange

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

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

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

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

Handel med investeringsbeviser

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

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

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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

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

Bestyrelsen vurderer hele foreningens regnskabsafslutningsproces inden regnskabsafslutningen.

Foreningens aktionærrettigheder

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

Revisionen

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

Væsentlige aftaler

Foreningen har indgået følgende væsentlige aftaler.

Depositaraftale

Foreningen har en depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien. Ifølge aftalen skal depositar opbevare og forvalte værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v., lov om finansiel virksomhed og Finanstilsynets bestemmelser. Depositar påtager sig de kontrolopgaver og forpligtelser, der er fastlagt i lovgivningen.

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

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til depositar inkl. udgifter til VP mv. 1,4 mio. kr. mod 1,6 mio. kr. året før.

Forvaltningsaftale

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

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

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration 12,1 mio. kr. mod 17,9 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 50,0 mio. kr. mod 62,1 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

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

Samarbejdsaftale

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

Revision

I 2021 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 70 t.kr. mod 44 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 21. april 2022.

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

William Demant Fonden

William Demant Invest

Øvrige hverv:

Retsmedlem i Landsskatteretten, Sagkyndigt medlem af SØ- og Handelsretten

Kim Esben Stenild Høiby

Medlem

Advokat, partner, NJORD Law Firm

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2007

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge

Tryg Invest AIF-SIKAV

Kapitalforeningen StockRate

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

MoMa Advisors A/S (FAIF)

Schmiegelow Fondsmæglerselskab A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

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

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Kapitalforeningen SDG Invest

Mads Jensen

Medlem

Direktør

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB V DK Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

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

Øvrige hverv:

Direktør i Jentzen og Partners

Jeannette Kiirdal Madsen

Medlem

Bestyrelsesmedlem

Født 1968, indvalgt i bestyrelsen i 2021

Medlem af bestyrelsen for:

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV
Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Øvrige hverv:

Direktør i J Kiirdal ApS

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2021 afholdt 4 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 345 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Adm. direktør

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Infrastruktur KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060575199

Startdato:
09-09-2014

Risikoindeks:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 6,57

Nøgletal

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 6,57 | 1,88 | 13,10 | 4,34 | 2,74 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 135,36 | 127,01 | 124,67 | 110,26 | 105,67 |
| Omkostningsprocent | 0,59 | 1,02 | 0,99 | 0,88 | 0,92 |
| Sharpe ratio | 1,73 | 1,59 | 1,76 | 1,08 | 0,90 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 157.838 | 61.238 | 319.267 | 89.768 | 43.229 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 2.231.408 | 3.354.365 | 3.234.247 | 2.306.320 | 1.956.580 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 16.485 | 26.411 | 25.944 | 20.917 | 18.516 |

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 2021 | 2020 |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| Note Renter og udbytter | | |
| Renteindtægter | 19 | 163 |
| Renteudgifter | -965 | -786 |
| I alt renter og udbytter | -946 | -623 |
| | | |
| Kursgevinster og -tab | | |
| 1 Kapitalandele | 288.339 | -24.198 |
| 2 Afledte finansielle instrumenter | -114.410 | 112.231 |
| 3 Valutakonti | 37 | 5.972 |
| 4 Handelsomkostninger | - | 626 |
| I alt kursgevinster og -tab | 173.966 | 94.631 |
| | | |
| I alt indtægter | 173.020 | 94.008 |
| | | |
| 5 Administrationsomkostninger | -15.182 | -32.770 |
| | | |
| Årets nettoresultat | 157.838 | 61.238 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 | 2020 |
|------|--|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 10.030 | 111.179 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 11.830 | - |
| | I alt likvide midler | 21.860 | 111.179 |
| 6 | Kapitalandele | | |
| | Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber | - | 1.846.899 |
| | Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 283.314 | 385.616 |
| | Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 1.936.720 | 770.611 |
| | Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger | - | 252.947 |
| | I alt kapitalandele | 2.220.034 | 3.256.073 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 4.966 | 26.646 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 4.966 | 26.646 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | - | 103 |
| | Andre tilgodehavender | - | 1 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | - | 6.025 |
| | I alt andre aktiver | - | 6.129 |
| | Aktiver i alt | 2.246.860 | 3.400.027 |
| | PASSIVER | | |
| 7,8 | Investorerne formue | 2.231.408 | 3.354.365 |
| | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 12.429 | 18.694 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 12.429 | 18.694 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 800 | 3.538 |
| | Lån | - | 23.430 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 2.223 | - |
| | I alt anden gæld | 3.023 | 26.968 |
| | Passiver i alt | 2.246.860 | 3.400.027 |
| 9 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 78 under fællesnoter.</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | 2021 | 2020 | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | | |
| Noterede aktier fra udenlandske selskaber, realiserede | 168 | 280 | | |
| Unoterede kapitalandele fra danske selskaber, realiserede | - | 1.779 | | |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, realiserede | 16.173 | -59.847 | | |
| Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber, urealiserede | - | 21.600 | | |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede | -370 | -3.009 | | |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | 2.193 | -815 | | |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede | 34.940 | - | | |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | 226.814 | 4.626 | | |
| Noterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede | - | 11.719 | | |
| Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, realiserede | 8.421 | -531 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 288.339 | -24.198 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | -98.995 | 98.185 | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede | -15.415 | 14.046 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -114.410 | 112.231 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, valutakonti | | | | |
| Danske valutakonti, urealiserede | 37 | 5.972 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, valutakonti | 37 | 5.972 | | |
| 4 Handelsomkostninger | | | | |
| Bruttohandelsomkostninger | - | 626 | | |
| I alt handelsomkostninger | - | 626 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2021 | | | | |
| Administration | 3.704 | 276 | 3.980 | |
| Investeringsforvaltning | 11.202 | - | 11.202 | |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 14.906 | 276 | 15.182 | |
| Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 8.882 | 349 | 9.231 | |
| Investeringsforvaltning | 23.539 | - | 23.539 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 32.421 | 349 | 32.770 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|------------------------|---------------|
| 6 Kapitalandele | % |
| Aktivfordeling | |
| Aktier | 87,24 |
| Obligationer | 12,76 |
| | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 2.309,3 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2021 var trukket 1.683,9 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2021 625,4 mio. kr.

| | 2021 | 2020 |
|---|------------------|------------------|
| 7 Investorerens formue | | |
| Investorerens formue primo | 3.354.365 | 3.234.247 |
| Emissioner i året | 163.085 | 124.804 |
| Indløsninger i året | -1.444.591 | -64.383 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 711 | -1.541 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 157.838 | 61.238 |
| I alt investorernes formue | 2.231.408 | 3.354.365 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 26.411 | 25.944 |
| Emissioner i året | 1.259 | 1.014 |
| Indløsninger i året | -11.185 | -547 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 16.485 | 26.411 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 12,53 | 11,19 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 87,34 | 87,85 |
| I alt | 99,87 | 99,04 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,13 | 0,96 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060816577

Startdato:
07-09-2017

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 6,64

Nøgletal

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|---------|---------|----------|---------|
| Årets afkast i procent | 6,64 | 6,97 | 33,97 | -16,71 | 3,48 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 131,72 | 123,51 | 115,46 | 86,19 | 103,48 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 3,15 | 2,89 | 3,59 | 1,59 | 1,28 |
| Sharpe ratio | 0,56 | 0,50 | - | - | - |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 23.381 | 24.061 | 146.315 | -100.984 | 8.847 |
| Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.) | 347.671 | 421.977 | 481.322 | 500.192 | 520.960 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 2.640 | 3.417 | 4.169 | 5.804 | 5.035 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|----------------|----------------|
| Note Renter og udbytter | | |
| 1 Renteindtægter | 26.533 | 34.729 |
| 2 Renteudgifter | -3.587 | -5.391 |
| I alt renter og udbytter | 22.946 | 29.338 |
| Kursgevinster og -tab | | |
| 3 Obligationer | -1.509 | 4.880 |
| 4 Afledte finansielle instrumenter | 14.779 | 3.350 |
| Valutakonti | -838 | -988 |
| I alt kursgevinster og -tab | 12.432 | 7.242 |
| I alt indtægter | 35.378 | 36.580 |
| 5 Administrationsomkostninger | -11.997 | -12.387 |
| Resultat før skat | 23.381 | 24.193 |
| Skat | - | -132 |
| Årets nettoresultat | 23.381 | 24.061 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 | 2020 |
|------|--|------------------|------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 19.139 | 27.930 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 3.420 | - |
| | I alt likvide midler | 22.559 | 27.930 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 6.229 | - |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 6.229 | - |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 109.085 | 176.782 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 788.129 | 869.910 |
| | Unoterede danske obligationer | 49.796 | 39.663 |
| | Unoterede udenlandske obligationer | 7.519 | - |
| | I alt obligationer | 954.529 | 1.086.355 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 13.831 | 17.783 |
| | Andre tilgodehavender | 9.737 | 11.106 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 12.641 | 23.353 |
| | I alt andre aktiver | 36.209 | 52.242 |
| | Aktiver i alt | 1.019.526 | 1.166.527 |
| | PASSIVER | | |
| 8,9 | Investorerne formue | 347.671 | 421.977 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 11.950 | 15.023 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 11.950 | 15.023 |
| | Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 659.282 | 719.651 |
| | Anden gæld | | |
| | Skyldige omkostninger | 395 | 7.366 |
| | Lån | - | 2.439 |
| | Gæld vedrørende handelsafvikling | 196 | 71 |
| | Skyldige renter | 32 | - |
| | I alt anden gæld | 623 | 9.876 |
| | Passiver i alt | 1.019.526 | 1.166.527 |
| 10 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 76 under fællesnoter.</i> | | |
| | <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 78 under fællesnoter.</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | 2021 | 2020 |
|--|---------------|---------------|
| 1 Renteindtægter | | |
| Indestående i depotselskab | - | 37 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 4.152 | 5.101 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 24.770 | 29.869 |
| Unoterede danske obligationer | 1.546 | 2.475 |
| Unoterede udenlandske obligationer | 307 | - |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -4.248 | -3.363 |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | - | 555 |
| Øvrige renteindtægter | 6 | 55 |
| I alt renteindtægter | 26.533 | 34.729 |
| 2 Renteudgifter | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 3.345 | 5.250 |
| Renteudgifter på lån | - | 6 |
| Øvrige renteudgifter | 242 | 135 |
| I alt renteudgifter | 3.587 | 5.391 |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | 992 | -3.793 |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | -884 | -773 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | 467 | -14.913 |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | -3.264 | 24.623 |
| Unoterede danske obligationer, realiserede | 275 | -139 |
| Unoterede danske obligationer, urealiserede | 573 | -125 |
| Unoterede udenlandske obligationer, urealiserede | 332 | - |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -1.509 | 4.880 |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | |
| Andre kontrakter, realiserede | 3.539 | 9.514 |
| Andre kontrakter, urealiserede | 148 | -211 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | 7.530 | -7.576 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 3.562 | 1.623 |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 14.779 | 3.350 |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|---|----------------------|------------------------|--------------------|
| 5 Administrationsomkostninger 2021 | | | |
| Administration | 1.322 | 23 | 1.345 |
| Investeringsforvaltning | 10.652 | - | 10.652 |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 11.974 | 23 | 11.997 |
| Administrationsomkostninger 2020 | | | |
| Administration | 1.456 | 37 | 1.493 |
| Investeringsforvaltning | 10.894 | - | 10.894 |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 12.350 | 37 | 12.387 |
| 6 Obligationer | | % | |
| Varighedsfordeling | | | |
| 0 - 1 år | | 16,94 | |
| 1 - 3,6 år | | 45,18 | |
| 3,6 + år | | 37,88 | |
| | | 100,00 | |
| Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. | | | |
| 7 Afledte Finansielle Instrumenter | | | |
| Ved udgangen af 2021 var 7,5 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. | | | |
| Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 3,4 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'. | | | |
| | | 2021 | 2020 |
| 8 Investorerne formue | | | |
| Investorerne formue primo | | 421.977 | 481.322 |
| Emissioner i året | | 6.417 | 30.624 |
| Indløsninger i året | | -105.618 | -114.366 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 1.514 | 336 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 23.381 | 24.061 |
| I alt investorerne formue | | 347.671 | 421.977 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | | 3.417 | 4.169 |
| Emissioner i året | | 50 | 323 |
| Indløsninger i året | | -827 | -1.075 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | | 2.640 | 3.417 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 53,04 | 54,77 |
| Øvrige finansielle instrumenter | | 44,78 | 41,98 |
| I alt | | 97,82 | 96,75 |
| Andre aktiver/Anden gæld | | 2,18 | 3,25 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060455889

Startdato:
20-03-2013

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes ikke helt tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 1,79

Nøgletal

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 1,79 | 1,41 | 0,69 | 1,56 | 8,50 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 151,24 | 148,59 | 146,53 | 145,53 | 143,29 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 1,58 | 1,29 | 1,57 | 1,99 | 3,17 |
| Sharpe ratio | 0,59 | 1,03 | 1,58 | 2,08 | 2,38 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 11.578 | 12.138 | 11.650 | 20.603 | 81.810 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 977.053 | 1.335.067 | 1.825.681 | 1.917.387 | 1.460.072 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 6.460 | 8.986 | 12.459 | 13.175 | 10.190 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 112.665 | 144.246 |
| 2 | Renteudgifter | -4.058 | -21.136 |
| | I alt renter og udbytter | 108.607 | 123.110 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 3 | Obligationer | -43.125 | -87.496 |
| 4 | Afledte finansielle instrumenter | -39.808 | 177.539 |
| | Valutakonti | 5.003 | -184.303 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -1.148 | 4.431 |
| | Handelsomkostninger | -143 | -527 |
| | I alt kursgevinster og -tab | -79.221 | -90.356 |
| | I alt indtægter | 29.386 | 32.754 |
| 5 | Administrationsomkostninger | -17.808 | -20.616 |
| | Årets nettoresultat | 11.578 | 12.138 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 | 2020 |
|------|---|-------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 98.134 | 144.936 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 83.333 | - |
| | I alt likvide midler | 181.467 | 144.936 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 176.355 | 119.118 |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 176.355 | 119.118 |
| 6 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 8.172.426 | 7.027.293 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 899.137 | 2.050.232 |
| | Unoterede danske obligationer | - | 202.776 |
| | I alt obligationer | 9.071.563 | 9.280.301 |
| 7 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 9.995 | 420 |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 36.151 | 156.880 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 46.146 | 157.300 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 37.955 | 29.589 |
| | Andre tilgodehavender | - | 8.457 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 1.368.849 | 775.038 |
| | I alt andre aktiver | 1.406.804 | 813.084 |
| | Aktiver i alt | 10.882.335 | 10.514.739 |

| PASSIVER | 2021 | 2020 |
|--|-------------------|-------------------|
| 8,9 Investorerne formue | 977.053 | 1.335.067 |
| 7 Afledte finansielle instrumenter | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter | 1.773 | 5 |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 107.457 | 219.525 |
| I alt afledte finansielle instrumenter | 109.230 | 219.530 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 8.895.322 | 8.481.905 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 4.125 | 1.515 |
| Lån | 11.677 | 8.759 |
| Gæld vedrørende handelsafvikling | 884.665 | 467.744 |
| Skyldige renter | 263 | 219 |
| I alt anden gæld | 900.730 | 478.237 |
| Passiver i alt | 10.882.335 | 10.514.739 |
| 10 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 76 under fællesnoter.</i> | | |
| <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 78 under fællesnoter.</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | 2021 | 2020 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | - | 211 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 41.210 | 59.631 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 5.665 | 77.987 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 43.266 | -30.512 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 22.115 | 36.459 | | |
| Øvrige renteindtægter | 409 | 470 | | |
| I alt renteindtægter | 112.665 | 144.246 | | |
| 2 Renteudgifter | | | | |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 2.485 | 20.216 | | |
| Renteudgifter på lån | - | 27 | | |
| Øvrige renteudgifter | 1.573 | 893 | | |
| I alt renteudgifter | 4.058 | 21.136 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | -43.849 | -37.538 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | - | -24.619 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | 724 | -98.893 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | - | 73.554 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -43.125 | -87.496 | | |
| 4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | - | -1.842 | | |
| Andre kontrakter, realiserede | -31.277 | 292.109 | | |
| Andre kontrakter, urealiserede | - | -26.039 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | 7.499 | -5.167 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | - | -1.552 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -16.030 | -104.487 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | - | 24.517 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | -39.808 | 177.539 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 5 Administrationsomkostninger 2021 | | | | |
| Administration | 4.108 | 74 | 4.182 | |
| Investeringsforvaltning | 13.626 | - | 13.626 | |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 17.734 | 74 | 17.808 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|--|----------------------|------------------------|--------------------|
| Administrationsomkostninger 2020 | | | |
| Administration | 5.492 | 129 | 5.621 |
| Investeringsforvaltning | 14.995 | - | 14.995 |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 20.487 | 129 | 20.616 |
| 6 Obligationer | | % | |
| Varighedsfordeling | | | |
| 0 - 1 år | | 46,47 | |
| 1 - 3,6 år | | 4,33 | |
| 3,6 + år | | 49,20 | |
| | | 100,00 | |
| Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen. | | | |
| 7 Afledte Finansielle Instrumenter | | | |
| Ved udgangen af 2021 var 106,7 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. | | | |
| Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 5,5 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'. | | | |
| Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 83,3 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'. | | | |
| | | 2021 | 2020 |
| 8 Investorernes formue | | | |
| Investorerens formue primo | | 1.335.067 | 1.825.681 |
| Emissioner i året | | 10.435 | 15.161 |
| Indløsninger i året | | -383.891 | -520.647 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 3.864 | 2.734 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 11.578 | 12.138 |
| I alt investorernes formue | | 977.053 | 1.335.067 |
| 9 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | | |
| Cirkulerende andele primo | | 8.986 | 12.459 |
| Emissioner i året | | 70 | 108 |
| Indløsninger i året | | -2.596 | -3.581 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | | 6.460 | 8.986 |
| 10 Finansielle instrumenter i procent | | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | | 43,70 | 46,09 |
| Øvrige finansielle instrumenter | | 45,20 | 47,35 |
| I alt | | 88,90 | 93,44 |
| Andre aktiver/Anden gæld | | 11,10 | 6,56 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060158160

Startdato:
17-11-2008

Risikoindikator:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2021

Afkastet findes tilfredsstillende.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 15,12

Nøgletal

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|---|---------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Årets afkast i procent | 15,12 | -5,12 | -15,58 | 0,09 | 17,80 |
| Indre værdi pr. andel (i kr.) | 243,73 | 211,72 | 223,15 | 264,34 | 264,11 |
| Omkostningsprocent ^{*)} | 1,32 | 1,29 | 1,27 | 2,49 | 5,27 |
| Sharpe ratio | 0,15 | 0,16 | 0,40 | 1,00 | 1,79 |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | 131.793 | -107.245 | -398.207 | -6.200 | 217.689 |
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | 899.227 | 1.077.825 | 1.810.224 | 2.550.069 | 1.961.643 |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | 3.689 | 5.090 | 8.112 | 9.647 | 7.428 |

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

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2021 | 2020 |
|--------------------------------------|------------------------------------|----------------|-----------------|
| Note | Renter og udbytter | | |
| 1 | Renteindtægter | 103.758 | 168.905 |
| | Renteudgifter | -1.713 | -3.107 |
| | I alt renter og udbytter | 102.045 | 165.798 |
| | Kursgevinster og -tab | | |
| 2 | Obligationer | -102.766 | -136.359 |
| 3 | Afledte finansielle instrumenter | 145.568 | -107.994 |
| | Valutakonti | -85 | -11.215 |
| | Øvrige aktiver/passiver | -2 | 2 |
| | Handelsomkostninger | -78 | -43 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 42.637 | -255.609 |
| | I alt indtægter | 144.682 | -89.811 |
| 4 | Administrationsomkostninger | -12.889 | -17.434 |
| | Årets nettoresultat | 131.793 | -107.245 |

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 | 2020 |
|------|---|------------------|-------------------|
| | Likvide midler | | |
| | Indestående i depotselskab | 73.556 | 266.601 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 95.665 | - |
| | I alt likvide midler | 169.221 | 266.601 |
| | Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | | |
| | Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 40.467 | 1 |
| | I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi | 40.467 | 1 |
| 5 | Obligationer | | |
| | Noterede obligationer fra danske udstedere | 6.018.581 | 8.221.668 |
| | Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | - | 265.590 |
| | I alt obligationer | 6.018.581 | 8.487.258 |
| 6 | Afledte finansielle instrumenter | | |
| | Noterede afledte finansielle instrumenter | 16.631 | - |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 179.788 | 444.359 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 196.419 | 444.359 |
| | Andre aktiver | | |
| | Tilgodehavende renter, udbytter m.m. | 20.789 | 33.027 |
| | Andre tilgodehavender | 67.453 | 540 |
| | Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling | 431.383 | 996.593 |
| | I alt andre aktiver | 519.625 | 1.030.160 |
| | Aktiver i alt | 6.944.313 | 10.228.379 |

| PASSIVER | 2021 | 2020 |
|--|------------------|-------------------|
| 7,8 Investorerne formue | 899.227 | 1.077.825 |
| 6 Afledte finansielle instrumenter | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | 299.249 | 631.360 |
| I alt afledte finansielle instrumenter | 299.249 | 631.360 |
| Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi | 5.718.724 | 8.485.449 |
| Anden gæld | | |
| Skyldige omkostninger | 1.038 | 1.228 |
| Lån | 7.620 | 24.414 |
| Gæld vedrørende handelsafvikling | 18.446 | 8.092 |
| Skyldige renter | 9 | 11 |
| I alt anden gæld | 27.113 | 33.745 |
| Passiver i alt | 6.944.313 | 10.228.379 |
| 9 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | | |
| <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 76 under fællesnoter.</i> | | |
| <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 78 under fællesnoter.</i> | | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | 2021 | 2020 | | |
|--|--------------------------|----------------------------|------------------------|--|
| 1 Renteindtægter | | | | |
| Indestående i depotselskab | - | 39 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere | 97.785 | 156.475 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere | 566 | 4.731 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter | -13.871 | -37.367 | | |
| Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi | 19.055 | 42.736 | | |
| Øvrige renteindtægter | 223 | 2.291 | | |
| I alt renteindtægter | 103.758 | 168.905 | | |
| 2 Kursgevinster og -tab obligationer | | | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede | -84.981 | -216.262 | | |
| Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede | -13.136 | 70.827 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede | -4.499 | 291 | | |
| Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede | -150 | 8.785 | | |
| I alt kursgevinster og -tab obligationer | -102.766 | -136.359 | | |
| 3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | | | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, realiserede | 34 | -121 | | |
| Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede | 111 | -111 | | |
| Andre kontrakter, realiserede | 400 | 7.978 | | |
| Andre kontrakter, urealiserede | 1.706 | -1.714 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | -3.977 | 17.204 | | |
| Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 16.631 | 380 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede | 83.891 | -224.728 | | |
| Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede | 46.772 | 93.118 | | |
| I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter | 145.568 | -107.994 | | |
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt | |
| 4 Administrationsomkostninger 2021 | | | | |
| Administration | 3.618 | 66 | 3.684 | |
| Investeringsforvaltning | 9.205 | - | 9.205 | |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 12.823 | 66 | 12.889 | |
| Administrationsomkostninger 2020 | | | | |
| Administration | 4.669 | 106 | 4.775 | |
| Investeringsforvaltning | 12.659 | - | 12.659 | |
| I alt administrationsomkostninger 2020 | 17.328 | 106 | 17.434 | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | |
|-----------------------|---------------|
| 5 Obligationer | % |
| Varighedsfordeling | |
| 0 - 1 år | 13,12 |
| 3,6 + år | 86,88 |
| | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

6 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2021 var 62,8 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 7,6 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2021 var likvider til en værdi af 95,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

| | 2021 | 2020 |
|---|----------------|------------------|
| 7 Investorerne formue | | |
| Investorerne formue primo | 1.077.825 | 1.810.224 |
| Emissioner i året | 1.095 | 4.950 |
| Indløsninger i året | -314.644 | -633.885 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 3.158 | 3.781 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 131.793 | -107.245 |
| I alt investorerne formue | 899.227 | 1.077.825 |
| 8 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Cirkulerende andele primo | 5.090 | 8.112 |
| Emissioner i året | 6 | 25 |
| Indløsninger i året | -1.407 | -3.047 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 3.689 | 5.090 |
| 9 Finansielle instrumenter i procent | | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 46,46 | 43,80 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 49,33 | 50,71 |
| I alt | 95,79 | 94,51 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 4,21 | 5,49 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 | 100,00 |

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen er en investeringsfond af den lukkede type, hvis formål er at levere et afkast ved investeringer relateret til alternative aktivklasser som eksempelvis infrastruktur, social infrastruktur og vedvarende energi mv.

Afdelingen investerer sine midler i kapitalandele, depotbeviser (fx ADRs og GDRs), obligationer og i andele i UCITS, danske og udenlandske alternative investeringsfonde og kollektive investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs), strukturerede obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt i afledte finansielle instrumenter, der kan handles på et reguleret marked eller OTC.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingens kapital er fordelt på to andelsklasser, henholdsvis A-andele og B-andele. A-andele har femogtyve stemmer pr. andel à kr. 100, og B-andele har én stemme pr. andel à kr. 100. Afdelingskapitalen udgør nominelt 6.750.000 andele, fordelt på 383.580 A-andele og 6.366.420 B-andele.

Afdelingsprofil

Fondskode:
Infrastruktur ASL KL A
DK0061284163

Infrastruktur ASL KL B
DK0061284247

Startdato:
Infrastruktur ASL KL A
29-04-2021

Infrastruktur ASL KL B
29-04-2021

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Infrastruktur ASL KL A
Nej

Infrastruktur ASL KL B
Nej

Benchmark:
Intet benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Infrastruktur ASL KL

Infrastruktur ASL KL A

Afkast i pct. 4,77

Afkastet findes tilfredsstillende.

Infrastruktur ASL KL B

Afkast i pct. 4,77

Afkastet findes tilfredsstillende.

Nøgletal

Infrastruktur ASL KL

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)

2021*

75.666
1.920.915

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Infrastruktur ASL KL A

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

2021

4,77
314,31
0,20
-
5.415
120.564
384

Infrastruktur ASL KL B

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

2021

4,77
314,31
0,20
-
70.251
1.800.351
5.728

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2021* |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Note | Renter og udbytter | |
| | Renteudgifter | -383 |
| | I alt renter og udbytter | -383 |
| | Kursgevinster og -tab | |
| 1 | Kapitalandele | 128.394 |
| | Afledte finansielle instrumenter | -50.439 |
| | Valutakonti | 1.366 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 79.321 |
| | I alt indtægter | 78.938 |
| 2 | Administrationsomkostninger | -3.272 |
| | Årets nettoresultat | 75.666 |

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 |
|------|---|------------------|
| | Likvide midler | |
| | Indestående i depotselskab | 6.433 |
| | Indestående i andre pengeinstitutter | 8.010 |
| | I alt likvide midler | 14.443 |
| 3 | Kapitalandele | |
| | Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 590.518 |
| | Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 1.321.534 |
| | I alt kapitalandele | 1.912.052 |
| | Afledte finansielle instrumenter | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 3.382 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 3.382 |
| | Aktiver i alt | 1.929.877 |
| | PASSIVER | |
| 4,5 | Investorerens formue | 1.920.915 |
| | Afledte finansielle instrumenter | |
| | Unoterede afledte finansielle instrumenter | 8.416 |
| | I alt afledte finansielle instrumenter | 8.416 |
| | Anden gæld | |
| | Skyldige omkostninger | 546 |
| | I alt anden gæld | 546 |
| | Passiver i alt | 1.929.877 |
| 6 | <i>Finansielle instrumenter i procent Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 78 under fællesnoter.</i> | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | 2021* |
|---|----------------|
| 1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede | 26 |
| Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | 3.594 |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | 124.774 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | 128.394 |

| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| 2 Administrationsomkostninger 2021 | | | |
| Administration | 625 | 145 | 770 |
| Investeringsforvaltning | 2.502 | - | 2.502 |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 3.127 | 145 | 3.272 |

| | % |
|------------------------|---------------|
| 3 Kapitalandele | |
| Aktivfordeling | |
| Aktier | 69,12 |
| Obligationer | 30,88 |
| | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i noterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 1.915,2 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2021 var trukket 1.196,8 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2021 718,4 mio. kr.

| | 2021 |
|--|------------------|
| 4 Investorenes formue | |
| Emissioner i året | 1.844.008 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.241 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 75.666 |
| I alt investorenes formue | 1.920.915 |
| 5 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | |
| Emissioner i året | 6.111 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)* | 6.111 |

*Udstedte andele udgør nominelt 6.750.000 andele, fordelt på 383.580 A-andele og 6.366.420 B-andele. Forskellen mellem de udstedte andele og de cirkulerende andele er andelen af egne andele.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|---------------|
| 6 Finansielle instrumenter i procent | |
| Børsnoterede finansielle instrumenter | 30,46 |
| Øvrige finansielle instrumenter | 69,51 |
| I alt | 99,97 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,03 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 |

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021*

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen 5.415

Klassens nettoresultat 5.415

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 **Investorerens formue 120.564**

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|----------------|
| 1 Investorerens formue | |
| Emissioner i året | 115.074 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 75 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 5.415 |
| I alt investorerens formue | 120.564 |
| | |
| 2 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | |
| Emissioner i året | 384 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 384 |

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021*

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen 70.251

Klassens nettoresultat 70.251

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 **Investorerens formue 1.800.351**

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|------------------|
| 1 Investorerne formue | |
| Emissioner i året | 1.728.934 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 1.166 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 70.251 |
| I alt investorerne formue | 1.800.351 |
| | |
| 2 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | |
| Emissioner i året | 5.728 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 5.728 |

Afdelingens investeringsområde

Afdelingens formål er at levere et afkast ved investeringer relateret til private equity.

Afdelingen investerer sine midler i kapitalandele, depotbeviser (fx ADRs og GDRs), obligationer og i andele i UCITS, danske og udenlandske alternative investeringsfonde og kollektive investeringsinstitutter, exchange traded funds (ETFs), exchange traded commodities (ETCs), strukturerede obligationer, pengemarkedsinstrumenter samt i afledte finansielle instrumenter, der kan handles på et reguleret marked eller OTC.

Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen kan indskyde midler i et kredit institut.

Afdelingens kapital er fordelt på to andelsklasser, henholdsvis A-andele og B-andele. A-andele har femogtyve stemmer pr. andel à kr. 100, og B-andele har én stemme pr. andel à kr. 100. Afdelingskapitalen udgør nominelt 2.700.000 andele, fordelt på 176.660 A-andele og 2.523.340 B-andele.

Afdelingsprofil

Fondskode:

Private Equity ASL KL A
DK0061284320

Private Equity ASL KL B
DK0061284403

Startdato:

Private Equity ASL KL A
29-04-2021

Private Equity ASL KL B
29-04-2021

Risikoindikator:

4

Udbyttebetalende:

Nej

Børsnoteret:

Private Equity ASL KL A
Nej

Private Equity ASL KL B
Nej

Benchmark:

Intet benchmark

Rådgiver:

Nykredit Asset Management

Private Equity ASL KL

Private Equity ASL KL A

Afkast i pct. 15,20

Afkastet findes tilfredsstillende.

Private Equity ASL KL B

Afkast i pct. 15,20

Afkastet findes tilfredsstillende.

Nøgletal

Private Equity ASL KL

Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)

2021*

76.303
885.659

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Private Equity ASL KL A

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

2021*

15,20
345,61
0,10
-
7.589
61.055
177

Private Equity ASL KL B

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

2021*

15,20
345,61
0,10
-
68.714
824.604
2.386

| Resultatopgørelse i 1.000 kr. | | 2021* |
|--------------------------------------|------------------------------------|---------------|
| Note | Renter og udbytter | |
| | Renteudgifter | -90 |
| | I alt renter og udbytter | -90 |
| | Kursgevinster og -tab | |
| 1 | Kapitalandele | 76.957 |
| | I alt kursgevinster og -tab | 76.957 |
| | I alt indtægter | 76.867 |
| 2 | Administrationsomkostninger | -564 |
| | Årets nettoresultat | 76.303 |

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

| Note | AKTIVER | 2021 |
|------|---|----------------|
| | Likvide midler | |
| | Indestående i depotselskab | 24.114 |
| | I alt likvide midler | 24.114 |
| 3 | Kapitalandele | |
| | Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger | 861.658 |
| | I alt kapitalandele | 861.658 |
| | Aktiver i alt | 885.772 |
| | PASSIVER | |
| 4,5 | Investorerne formue | 885.659 |
| | Anden gæld | |
| | Skyldige omkostninger | 113 |
| | I alt anden gæld | 113 |
| | Passiver i alt | 885.772 |
| 6 | <i>Finansielle instrumenter i procent</i> | |

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

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

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 27.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 73 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 75.

| | | | |
|---|--|--|---------------|
| 1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | 2021* |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede | | | 3.811 |
| Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede | | | 73.146 |
| I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele | | | 76.957 |

| | | | |
|---|--------------------------|----------------------------|------------------------|
| | Afd. direkte omk. | Andel af fællesomk. | Adm. omk. i alt |
| 2 Administrationsomkostninger 2021 | | | |
| Administration | 349 | 56 | 405 |
| Investeringsforvaltning | 159 | - | 159 |
| I alt administrationsomkostninger 2021 | 508 | 56 | 564 |

| | | |
|------------------------|--|---------------|
| 3 Kapitalandele | | % |
| Regionsfordeling | | |
| Europa | | 97,28 |
| Nordamerika | | 2,72 |
| | | 100,00 |

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

I forbindelse med investering i unoterede kapitalandele har afdelingen afgivet et samlet investeringstilsagn på 762,8 mio. kr., hvoraf der pr. 31. december 2021 var trukket 111,0 mio. kr. Den ikke trukne andel udgjorde pr. 31. december 2021 651,8 mio. kr.

| | | |
|--|--|----------------|
| 4 Investorerens formue | | 2021 |
| Emissioner i året | | 805.684 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | | 3.672 |
| Overført fra resultatopgørelsen | | 76.303 |
| I alt investorerens formue | | 885.659 |
| 5 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | | |
| Emissioner i året | | 2.563 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)* | | 2.563 |

*Udstedte andele udgør nominelt 2.700.000 andele, fordelt på 176.660 A-andele og 2.523.340 B-andele. Forskellen mellem de udstedte andele og de cirkulerende andele er andelen af egne andele.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|---------------|
| 6 Finansielle instrumenter i procent | |
| Øvrige finansielle instrumenter | 99,99 |
| I alt | 99,99 |
| Andre aktiver/Anden gæld | 0,01 |
| I alt finansielle instrumenter i procent | 100,00 |

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021*

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen 7.589

Klassens nettoresultat 7.589

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 **Investorerens formue 61.055**

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|---------------|
| 1 Investorerne formue | |
| Emissioner i året | 52.998 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 468 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 7.589 |
| I alt investorerne formue | 61.055 |
| | |
| 2 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | |
| Emissioner i året | 177 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 177 |

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2021*

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen 68.714

Klassens nettoresultat 68.714

*) Afdelingen har været aktiv fra 29. april 2021.

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 **Investorerens formue 824.604**

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

| | 2021 |
|---|----------------|
| 1 Investorerne formue | |
| Emissioner i året | 752.686 |
| Emissionstillæg og indløsningsfradrag | 3.204 |
| Overført fra resultatopgørelsen | 68.714 |
| I alt investorerne formue | 824.604 |
| | |
| 2 Cirkulerende andele (1.000 stk.) | |
| Emissioner i året | 2.386 |
| I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) | 2.386 |

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke omkostninger.

Der udarbejdes et samlet regnskab for hele afdelingen samt noter til de enkelte andelsklasser.

Nøgletallene vedrørende afkast, indre værdi, omkostninger og antal andele beregnes for de enkelte klasser. I de tilfælde, hvor en klasse ved etableringen viderefører den pågældende afdeling, vises sammenlignelige nøgletal fra tidligere år sammen med relevante nøgletal for klassen.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Usikkerhed ved indregning og måling

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

Resultatopgørelsen

Renter

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

og øvrige renteindtægter.

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

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Administrationsomkostninger

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

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

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

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

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

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Balancen

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

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

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

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

på kvaliteten af den løbende værdiansættelse ved at sammenholde denne med efterfølgende modtagen rapportering, øvrige oplysninger samt den generelle markedsudvikling (back test).

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

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

Andre aktiver

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

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

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

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

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån | |
|-------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--|--|
| | | | | | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
| MIRA | 5.823.174 | 40.800 | 5.718.723 | 40.466 | 648% | 97% |
| KOBRA | 11.748.181 | 165.488 | 11.578.591 | 163.872 | 1202% | 130% |
| EVIRA | 754.779 | 7.213 | 659.282 | 6.229 | 217% | 79% |

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

| | Udlånte værdipapirer | Lånte værdipapirer | Modtaget sikkerhed | Afgivet sikkerhed | Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån | |
|-------|----------------------|--------------------|--------------------|-------------------|--|--|
| | | | | | Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen | værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån |
| MIRA | 8.703.468 | - | 8.501.662 | - | 808% | 103% |
| KOBRA | 8.605.081 | 106.006 | 8.473.420 | 106.737 | 645% | 93% |
| EVIRA | 830.189 | - | 722.090 | - | 197% | 76% |

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

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| | MIRA | - | - | - | - | 5.718.723 |
| KOBRA | - | - | - | - | 11.578.591 | 11.578.591 |
| EVIRA | - | - | - | - | 659.282 | 659.282 |

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

| | Obligationer udstedt af EU-medlemsstater | Obligationer udstedt af andre stater | Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater | Aktier udstedt af selskaber i andre stater | Likvide midler | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|--|--------------------------------------|--|--|----------------|--------------------------|
| | MIRA | - | - | - | - | 8.501.662 |
| KOBRA | - | - | - | - | 8.473.420 | 8.473.420 |
| EVIRA | - | - | - | - | 722.090 | 722.090 |

Foreningens noter

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

| | DKK | EUR | NOK | SEK | USD | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|-----------|---------|-----------|---------|--------|--------------------------------|
| MIRA | 5.658.063 | 60.660 | - | - | - | 5.718.723 |
| KOBRA | 8.972.713 | 716.034 | 1.350.717 | 539.127 | - | 11.578.591 |
| EVIRA | 46.362 | 558.580 | 7.201 | 10.583 | 36.555 | 659.282 |

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

| | DKK | EUR | NOK | SEK | Modtaget sikkerhed i alt |
|-------|-----------|-----------|---------|-----------|--------------------------------|
| MIRA | 8.123.272 | 209.479 | - | 168.911 | 8.501.662 |
| KOBRA | 4.958.839 | 1.118.998 | 499.770 | 1.895.814 | 8.473.420 |
| EVIRA | 40.915 | 681.175 | - | - | 722.090 |

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

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| MIRA | - | - | - | - | - | 5.823.174 | - |
| KOBRA | - | - | - | - | 266.526 | 11.481.655 | - |
| EVIRA | - | - | - | - | - | 754.779 | - |

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

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

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

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| MIRA | - | - | - | - | - | 5.718.723 | - |
| KOBRA | - | - | - | - | 269.796 | 11.308.795 | - |
| EVIRA | - | - | - | - | - | 659.282 | - |

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

| | Mindre end 1 dag | 1-7 dage | 7 dage - 1 måned | 1 - 3 måneder | 3 måneder - 1 år | Mere end 1 år | Ubestemt løbetid |
|-------|------------------|----------|------------------|---------------|------------------|---------------|---------------------|
| MIRA | - | - | - | - | - | 8.485.448 | 16.214 |
| KOBRA | - | - | - | - | 696.602 | 7.772.819 | 3.999 |
| EVIRA | - | - | - | - | - | 719.651 | 2.439 |

Foreningens noter

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

| MIRA | | KOBRA | | EVIRA | |
|----------------------------------|-----------|----------------------------------|-----------|------------------|---------|
| Danske Bank A/S | 1.542.526 | Danske Bank A/S | 2.262.546 | Nykredit Bank AS | 754.779 |
| Jyske Bank A/S | 1.041.377 | DNB Bank ASA | 801.437 | | |
| Nykredit Bank AS | 2.300.637 | Jyske Bank A/S | 1.386.046 | | |
| Skandinaviske Enskilda Banken AB | 938.633 | Nordea Bank Finland Abp | 203.351 | | |
| | | Nykredit Bank AS | 3.339.168 | | |
| | | Skandinaviske Enskilda Banken AB | 1.033.440 | | |
| | | Sydbank AS | 2.722.193 | | |

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

| MIRA | | KOBRA | | EVIRA | |
|--------------------------------------|-----------|--------------------------------------|-----------|-----------------------------------|--------|
| Danmark, statsobligationer | 1.965.118 | Danmark, statsobligationer | 495.269 | Bank of Ireland Group PLC | 32.541 |
| Danmarks Skibskredit A/S | 304.787 | Danmarks Skibskredit A/S | 1.255.914 | Danica Pension Livsforsikrings AB | 42.747 |
| DLR Kredit A/S | 193.024 | Danske Bank A/S | 205.963 | Deutsche Bank AG | 42.102 |
| Jyske Realkredit A/S | 120.781 | DLR Kredit A/S | 940.033 | EDP - Energias de Portugal SA | 37.987 |
| Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 243.415 | Jyske Realkredit A/S | 230.985 | Electricite de France SA | 40.662 |
| Nykredit Realkredit AS | 2.431.356 | Nordea Kredit Realkreditaktieselskab | 649.576 | Raiffeisen Bank International AG | 34.689 |
| Realkredit Danmark A/S | 460.242 | Norge, statsobligationer | 500.207 | Sydbank AS | 32.357 |
| | | Nykredit Realkredit AS | 4.761.231 | TenneT Holding BV | 41.027 |
| | | Realkredit Danmark A/S | 2.142.430 | UniCredit SpA | 31.974 |
| | | SpareBank 1 Boligkredit AS | 179.058 | Vattenfall AB | 41.332 |

Specifikation af afledte finansielle instrumenter

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

- Danske Bank A/S
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- LCH Clearnet
- Nordea Bank AB
- Nordea Bank Finland Abp
- Nykredit Bank AS
- Skandinaviska Enskilda Banken AB

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

| Afdeling | Instrumenttype | Valuta | Hovedstol | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Køb | Salg |
|-----------------------------|--------------------|-------------------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| MIRA | Futures | EUR | 251.600 | 33.261 | - | - | 251.600 |
| | Sum | | 251.600 | 33.261 | - | - | 251.600 |
| | Andre instrumenter | DKK | 9.827.550 | 55.900 | 184.054 | 9.827.550 | 9.827.550 |
| | | EUR | 1.742.974 | 123.358 | 114.786 | 1.807.974 | 2.000.676 |
| | | SEK | 2.390.000 | 530 | 231 | 2.390.000 | 315.000 |
| | Sum | | 13.960.524 | 179.788 | 299.071 | 14.025.524 | 12.143.226 |
| Total | | | 14.212.124 | 213.049 | 299.071 | 14.025.524 | 12.394.826 |
| KOBRA | Futures | EUR | 292.400 | 13.661 | - | - | 292.400 |
| | Sum | | 292.400 | 13.661 | - | - | 292.400 |
| | Andre instrumenter | DKK | 14.111.000 | 7.127 | 7.245 | 14.111.000 | 14.111.000 |
| | | EUR | 2.493.000 | 23.492 | 94.717 | 2.609.000 | 3.277.925 |
| | | NOK | 64.993.500 | 22.264 | 14.416 | 35.793.500 | 35.793.500 |
| | | SEK | 8.430.560 | 1.755 | 4.874 | 8.680.560 | 4.200.560 |
| | | USD | - | 292 | - | - | 148.097 |
| Sum | | 90.028.060 | 54.930 | 121.252 | 61.194.060 | 57.531.082 | |
| Total | | | 90.320.460 | 68.591 | 121.252 | 61.194.060 | 57.823.482 |
| Infrastruktur KL | Valutakontrakter | AUD | -257.880 | 1.002 | 1.966 | - | 54.377 |
| | | DKK | 1.580.902 | - | - | 1.580.902 | - |
| | | GBP | -316.304 | - | 3.536 | - | 36.073 |
| | | NOK | -50.440 | 310 | 647 | - | 68.389 |
| | | NZD | -24.328 | 123 | 65 | - | 5.409 |
| | | USD | -935.776 | 3.531 | 6.215 | - | 143.321 |
| | Sum | | -3.826 | 4.966 | 12.429 | 1.580.902 | 307.569 |
| Total | | | -3.826 | 4.966 | 12.429 | 1.580.902 | 307.569 |
| Infrastruktur ASL KL | Valutakontrakter | AUD | -175.935 | 669 | 1.358 | - | 37.104 |
| | | DKK | 1.078.799 | - | - | 1.078.799 | - |
| | | GBP | -215.831 | - | 2.412 | - | 24.615 |
| | | NOK | -34.408 | 207 | 447 | - | 46.666 |
| | | NZD | -16.600 | 82 | 44 | - | 3.691 |
| | | USD | -638.638 | 2.424 | 4.155 | - | 97.796 |
| | Sum | | -2.613 | 3.382 | 8.416 | 1.078.799 | 209.872 |
| Total | | | -2.613 | 3.382 | 8.416 | 1.078.799 | 209.872 |
| EVIRA | Andre instrumenter | EUR | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 | 62.050 |
| | Sum | | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 | 62.050 |
| | Total | | | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 |

Foreningens noter

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

| Afdeling | Instrumenttype | Valuta | Hovedstol | Positiv markedsværdi | Negativ markedsværdi | Køb | Salg |
|-----------------------------|--------------------|--------|-------------------|----------------------|----------------------|-------------------|-------------------|
| MIRA | | | | | | | |
| | Futures | EUR | 251.600 | 33.261 | - | - | 251.600 |
| | Sum | | 251.600 | 33.261 | - | - | 251.600 |
| | Andre instrumenter | DKK | 9.827.550 | 55.900 | 184.054 | 9.827.550 | 9.827.550 |
| | | EUR | 1.742.974 | 123.358 | 114.786 | 1.807.974 | 2.000.676 |
| | | SEK | 2.390.000 | 530 | 231 | 2.390.000 | 315.000 |
| | Sum | | 13.960.524 | 179.788 | 299.071 | 14.025.524 | 12.143.226 |
| | Total | | 14.212.124 | 213.049 | 299.071 | 14.025.524 | 12.394.826 |
| KOBRA | | | | | | | |
| | Futures | EUR | 292.400 | 13.661 | - | - | 292.400 |
| | Sum | | 292.400 | 13.661 | - | - | 292.400 |
| | Andre instrumenter | DKK | 14.111.000 | 7.127 | 7.245 | 14.111.000 | 14.111.000 |
| | | EUR | 2.493.000 | 23.492 | 94.717 | 2.609.000 | 3.277.925 |
| | | NOK | 74.193.500 | 29.663 | 19.006 | 44.993.500 | 35.793.500 |
| | | SEK | 8.430.560 | 1.755 | 4.874 | 8.680.560 | 4.200.560 |
| | | USD | - | 292 | - | - | 148.097 |
| | Sum | | 99.228.060 | 62.329 | 125.842 | 70.394.060 | 57.531.082 |
| | Total | | 99.520.460 | 75.990 | 125.842 | 70.394.060 | 57.823.482 |
| Infrastruktur KL | | | | | | | |
| | Valutakontrakter | AUD | -257.880 | 1.002 | 1.966 | - | 54.377 |
| | | DKK | 1.580.902 | - | - | 1.580.902 | - |
| | | GBP | -316.304 | - | 3.536 | - | 36.073 |
| | | NOK | -50.440 | 310 | 647 | - | 68.389 |
| | | NZD | -24.328 | 123 | 65 | - | 5.409 |
| | | USD | -935.776 | 3.531 | 6.215 | - | 143.321 |
| | Sum | | -3.826 | 4.966 | 12.429 | 1.580.902 | 307.569 |
| | Total | | -3.826 | 4.966 | 12.429 | 1.580.902 | 307.569 |
| Infrastruktur ASL KL | | | | | | | |
| | Valutakontrakter | AUD | -175.935 | 669 | 1.358 | - | 37.104 |
| | | DKK | 1.078.799 | - | - | 1.078.799 | - |
| | | GBP | -215.831 | - | 2.412 | - | 24.615 |
| | | NOK | -34.408 | 207 | 447 | - | 46.666 |
| | | NZD | -16.600 | 82 | 44 | - | 3.691 |
| | | USD | -638.638 | 2.424 | 4.155 | - | 97.796 |
| | Sum | | -2.613 | 3.382 | 8.416 | 1.078.799 | 209.872 |
| | Total | | -2.613 | 3.382 | 8.416 | 1.078.799 | 209.872 |
| EVIRA | | | | | | | |
| | Andre instrumenter | EUR | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 | 62.050 |
| | Sum | | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 | 62.050 |
| | Total | | 62.050 | - | 11.950 | 62.050 | 62.050 |

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

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

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2021 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 103.167 t.kr. (2020: 85.778 t.kr.), hvoraf 101.587 t.kr. (2020: 84.899 t.kr.) er fast løn og 1.580 t.kr. (2020: 879 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 4.688 t.kr. (2020: 4.685 t.kr.), hvoraf 4.183 t.kr. (2020: 3.744 t.kr.) er fast løn og 505 t.kr. (2020: 911 t.kr.) er variabel løn.

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

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

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

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2021 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 136 (2020: 120).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|---------|----------|----------|----------|---------|
| Årets afkast i procent | | | | | |
| Infrastruktur KL | 6,57 | 1,88 | 13,10 | 4,34 | 2,74 |
| EVIRA | 6,64 | 6,97 | 33,97 | -16,71 | 3,48 |
| KOBRA | 1,79 | 1,41 | 0,69 | 1,56 | 8,50 |
| MIRA | 15,12 | -5,12 | -15,58 | 0,09 | 17,80 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 4,77 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 4,77 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 15,20 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 15,20 | - | - | - | - |
| Indre værdi pr. andel | | | | | |
| Infrastruktur KL | 135,36 | 127,01 | 124,67 | 110,26 | 105,67 |
| EVIRA | 131,72 | 123,51 | 115,46 | 86,19 | 103,48 |
| KOBRA | 151,24 | 148,59 | 146,53 | 145,53 | 143,29 |
| MIRA | 243,73 | 211,72 | 223,15 | 264,34 | 264,11 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 314,31 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 314,31 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 345,61 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 345,61 | - | - | - | - |
| Omkostningsprocent | | | | | |
| Infrastruktur KL | 0,59 | 1,02 | 0,99 | 0,88 | 0,92 |
| EVIRA ^{*)} | 3,15 | 2,89 | 3,59 | 1,59 | 1,28 |
| KOBRA ^{*)} | 1,58 | 1,29 | 1,57 | 1,99 | 3,17 |
| MIRA ^{*)} | 1,32 | 1,29 | 1,27 | 2,49 | 5,27 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 0,20 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 0,20 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 0,10 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 0,10 | - | - | - | - |
| Sharpe ratio | | | | | |
| Infrastruktur KL | 1,73 | 1,59 | 1,76 | 1,08 | 0,90 |
| EVIRA | 0,56 | 0,50 | - | - | - |
| KOBRA | 0,59 | 1,03 | 1,58 | 2,08 | 2,38 |
| MIRA | 0,15 | 0,16 | 0,40 | 1,00 | 1,79 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | - | - | - | - | - |
| Årets nettoresultat (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 157.838 | 61.238 | 319.267 | 89.768 | 43.229 |
| EVIRA | 23.381 | 24.061 | 146.315 | -100.984 | 8.847 |
| KOBRA | 11.578 | 12.138 | 11.650 | 20.603 | 81.810 |
| MIRA | 131.793 | -107.245 | -398.207 | -6.200 | 217.689 |
| Infrastruktur ASL KL ¹⁾ | 75.666 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 5.415 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 70.251 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL ¹⁾ | 76.303 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 7.589 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 68.714 | - | - | - | - |

Foreningens noter

| | 2021 | 2020 | 2019 | 2018 | 2017 |
|--|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 2.231.408 | 3.354.365 | 3.234.247 | 2.306.320 | 1.956.580 |
| EVIRA | 347.671 | 421.977 | 481.322 | 500.192 | 520.960 |
| KOBRA | 977.053 | 1.335.067 | 1.825.681 | 1.917.387 | 1.460.072 |
| MIRA | 899.227 | 1.077.825 | 1.810.224 | 2.550.069 | 1.961.643 |
| Infrastruktur ASL KL ¹⁾ | 1.920.915 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 120.564 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 1.800.351 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL ¹⁾ | 885.659 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 61.055 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 824.604 | - | - | - | - |
| Andele ultimo (i 1.000 stk.) | | | | | |
| Infrastruktur KL | 16.485 | 26.411 | 25.944 | 20.917 | 18.516 |
| EVIRA | 2.640 | 3.417 | 4.169 | 5.804 | 5.035 |
| KOBRA | 6.460 | 8.986 | 12.459 | 13.175 | 10.190 |
| MIRA | 3.689 | 5.090 | 8.112 | 9.647 | 7.428 |
| Infrastruktur ASL KL A ¹⁾ | 384 | - | - | - | - |
| Infrastruktur ASL KL B ¹⁾ | 5.728 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL A ¹⁾ | 177 | - | - | - | - |
| Private Equity ASL KL B ¹⁾ | 2.386 | - | - | - | - |

1) Andelsklassen har været aktiv fra 29. april 2021.

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

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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

Foreningens investeringspolitik har målet at skabe værdi og gøre nytte

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

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

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

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

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

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

Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed

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

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

Hjørnestenene i EU's Sustainable Finance Strategy, Disclosureforordningen, der pålægger udbydere, forvaltere og distributører af investeringsløsninger at offentliggøre informationer om politik og processer, trådte i kraft den 10. marts 2021. Målet er at allokere mere kapital til bæredygtige investeringer ved at give investorerne bedre og mere ensartede

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

informationer om bæredygtighedshensyn i investeringsarbejdet. I den forbindelse opdaterede Nykredit sin politik for bæredygtige investeringer, som foreningen tilsluttede sig, og prækontraktuelle dokumenter såsom prospekter og hjemmesider blev opdateret.

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

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

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

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

Foreningens hedgefonde er alle artikel 6. Dette skyldes den store rolle, som afdækningen spiller. Rådgiver har arbejdet med metode og processer og forventer i det kommende år at kunne præsentere, hvordan bæredygtighed kan inddrages. I den forbindelse vil disse afdelinger blive kategoriseret som artikel 8 investeringsfonde.

Bæredygtighedsindsatsens betydning for afkastet

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

Set i et længere perspektiv så fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI ACWI ESG Leaders indekset, som igen i år klarede det bedre end det traditionelle benchmark MSCI ACWI. Det samme gjorde sig også gældende for Dow Jones Sustainability World, der klarede sig bedre end standard indekset.

Inddragelse af bæredygtighed i rådgivningen

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

Taksonomiforordningen

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

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

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

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

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

Foreningernes arbejde med klimaudfordringen

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

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

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

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

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

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

Aktivt ejerskab for grøn omstilling

Foreningen og Nykredit søger at støtte selskaber i deres omstilling til en nuludledningsøkonomi. Foreningen går i dialog med selskaber, som er ansvarlige for en væsentlig andel af de samlede udledninger i foreningens porteføljer for at sikre, at de sætter mål, der er på linje med Paris-aftalens målsætninger og IEA's scenarie for at opnå disse. Det gøres direkte

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

dialogen med selskaberne og igennem det globale investorinitiativ Climate Action 100+. Her indgår foreningen via Nykredit – og 616 andre investorer, der repræsenterer en samlet formue på over USD 60.000 mia. – i dialog med de 167 selskaber, der står for over 70% af verdens samlede udledninger.

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

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

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

Foreningens rådgiver har desværre ikke endnu nok data tilgængelig til at kunne udarbejde et klimaaftryk for foreningens investeringsfonde. For hedgefondene gør det sig endvidere gældende, at samspillet med afdækningsinstrumenter giver visse metodemæssige udfordringer. Disse arbejdes der på at få løst.

Nødvendig omhu for menneskerettigheder og international ret

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

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

Ship Recycling Transparency Initiative

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

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

Eksklusioner

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

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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

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

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

Eksklusionslisten er tilgængelig på foreningens hjemmeside.

Statsobligationer

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

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

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

Foreningens investeringer i statsobligationer har i 2021 været begrænset til investeringer i udstedelser fra Danmark, andre statslige udstedere i Det danske Kongerige og EU-lande.

Bæredygtighedsvurderinger i investeringsprocessen

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

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

I dag er ESG-forhold derfor en del af alle faser af investeringsprocessen - fra idegenerering, vurderinger af strukturerne i markedet til vurderingen af selskabets potentiale og det aktive ejerskab.

Ny rapportering giver vigtige detaljer til realkreditinvesteringer

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

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

Udstedere screenes ligesom øvrige for brud på internationale retningslinjer og konventioner. Disse informationer sammen med bæredygtighedsanalyse af udsteder indgår, når foreningen investerer i realkreditobligationer. Foreningens rådgiver, Nykredit, går skridtet videre og anvender ligeledes udstederes kreditpolitikker, herunder inddragelse af bæredygtighedsanalyser, i deres investeringsbeslutninger.

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

Alternative investeringer i infrastruktur og private equity

Bæredygtighedsanalyser og due diligence er særligt betydningsfulde i investeringsprocessen for alternative investeringer, der i meget høj grad er langsigtede investeringer. Disse unoterede investeringer har begrænset med offentligt tilgængelige data. Derfor skal forvalterne gøre sig særligt umage før investeringer og ikke mindst under investeringen. På positivsiden tæller dog, at de valgte forvaltere har en særegen mulighed for at påvirke udviklingen direkte, fordi forvalterne typisk er eneste eller blandt få, der ejer hele selskabet. Samtidig vil forvalterne ofte have indbygget en plan for udviklingen af selskabet i sit ejerskab. Derfor gør foreningens rådgiver sig særligt umage med at vurdere disse forvaltere, som derfor også udvælges på deres evne til at inddrage bæredygtighed i deres investeringsprocesser og gøre en positiv forskel ved at udvikle selskabernes håndtering af de bæredygtighedsproblemstillinger, som de står overfor. Foreningens rådgiver anvender også dette i den løbende dialog med og evaluering af forvalterne. Inden for infrastruktur sker der i disse år store forbedringer af metoder til sammenligning af investeringernes bæredygtighedsniveau.

Der har i indeværende år ikke været nogle eksempler på kontroverser i foreningens alternative investeringer. For at styrke arbejdet med bæredygtighed i infrastrukturinvesteringerne har foreningens rådgiver, Nykredit, valgt at tilslutte sig investornetværket GRESB. Netværket er fokuseret på systematisk at dele ESG-data inden for infrastruktur mellem investorer og forvaltere efter detaljerede metoder. Det muliggør sammenligninger, ligesom det kendes fra børsnoterede aktier. Det er et ret ny samarbejde, men det er i hastig udvikling, og foreningens rådgiver ser frem til at dele de nye indsigter med investorerne.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

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

Rapporteringsprincipper

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

Data om udsteders og udstederes bæredygtighedskarakteristika

MSCI ESG Research er hovedleverandør af bæredygtighedsdata anvendt til analyser i såvel investeringsprocessen som i denne rapport. Sustainability er Nykredits partner på engagements vedrørende brud på internationale normer. I den

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

forbindelse leverer de supplerende data på den konkrete sag samt vurderingen af udviklingen i sagen. Glass-Lewis leverer analyser forud for aktieselskabers generalforsamlinger, der anvendes til beslutninger omkring afgivelse af stemmer. Samme selskaber leverer statistiske data omkring stemmeafgivelse til denne rapportering. Derudover anvender Nykredit datasæt udstedt af offentlige myndigheder eller organisationer, som anses som troværdige. Når vi anvender denne type informationer, så fremgår kilden i rapporteringen.

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

Afdelinger med ESG-rating over benchmark

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

Generalforsamlinger, hvor foreningen deltog

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

Opgørelse af CO₂e -aftryk

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

Opgørelsen er gjort ud fra Finans Danmarks CO₂e -models anbefalinger. Det betyder, at klimaaftryk er opgjort på aktier, erhvervsobligationer og realkreditobligationer. Derivater og futures er medregnet såfremt de følger et defineret benchmark med underliggende fysisk identificerbare aktiver. Dette er særligt relevant for foreningens hedgefonde, der anvender denne type til at afdække investeringerne. Som en følge af dette er dækningen i fondene lav og ikke relevant at rapportere. Der arbejdes på at udvikle metoden på dette område. Alternative investeringer, der i foreningens tilfælde omfatter infrastruktur og private equity, har desværre begrænset dækning. Dette betyder, at det i øjeblikket ikke er muligt at opgøre denne aktivklasse. Foreningens rådgiver er i dialog med forvalterne for at få leveret de data, der skal til for at kunne dette. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Læs mere på nykreditinvest.dk

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

Oversigt over nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

| ISIN | FUND NAME | Artikel | ESG-quality-score | | SDG-alignment | | Carbon print (m.t.kr.) | Carbon footprint (CO2e/år) Carbon Intensity | Porteføljens klimaaftryk | Dækning af klimadata (WACI) | | Dækning af klimadata | Identificerede brud på internationale normer | EU TAXONOMY ALIGNMENT |
|--------------|-----------------------|---------|-------------------|-----------|---------------|-----------|------------------------|---|--------------------------|-----------------------------|-----------|----------------------|--|-----------------------|
| | | | Fond | benchmark | Fond | benchmark | | | | Fond | benchmark | | | |
| DK0060158160 | MIRA | 6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - |
| DK0060455889 | KOBRA | 6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | - |
| DK0060575199 | Infrastruktur KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 6,0% |
| DK0061284163 | Infrastruktur ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 6,0% |
| DK0061284247 | Infrastruktur ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 6,0% |
| DK0061284403 | Private Equity ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 1,0% |
| DK0061284403 | Private Equity ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 1,0% |
| DK0061284320 | Private Equity ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 1,0% |
| DK0061284320 | Private Equity ASL KL | 8 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 0 | 1,0% |
| DK0060816577 | EVIRA | 6 | - | - | - | - | - | - | - | - | - | - | 1 | - |

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

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

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