

**Kapitalforeningen Nykredit
Invest Engros**

Årsrapport for 2021

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2021.....</i>	<i>6</i>
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2021</i>	<i>6</i>
Årsregnskaber.....	8
<i>Danske Fokusaktier - KL.....</i>	<i>8</i>
<i>Obligationer – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>12</i>
<i>Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL.....</i>	<i>16</i>
<i>Aktier – Porteføljepleje KL.....</i>	<i>20</i>
<i>Aktier – Porteføljepleje Akk. KL.....</i>	<i>24</i>
<i>Kredit Fokus.....</i>	<i>28</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>32</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>32</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>34</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>35</i>
Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.....	37

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros blev stiftet den 19. maj 2016. Ultimo 2021 omfattede foreningen seks afdelinger:

Danske Fokusaktier - KL
Obligationer – Porteføljepleje KL
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL
Aktier – Porteføljepleje KL
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL
Kredit Fokus

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 37 77 99 70

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Advokat (H) Anne Hasløv
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depositær

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

Ledelsepåtegning

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

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

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 25. februar 2022

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Til investorerne i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros 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 årsregnskabsloven.

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 årsregnskabsloven.

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 årsregnskabsloven. 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.

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. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningerne.

København, den 25. februar 2022
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros i 2021

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros henvender sig til detailinvestorer.

I løbet af regnskabsåret er afdelingerne Balance Defensiv - Porteføljepleje KL, Balance Moderat - Porteføljepleje KL og Balance Offensiv - Porteføljepleje KL flyttet til Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance.

Foreningen har indgået depositaraftale med The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien, hvormed depositaraftalen med Nykredit Bank A/S ophørte. Den nye aftale trådte i kraft pr. 6. december 2021.

Ultimo 2021 havde foreningen en samlet formue på 33.218 mio. kr. (28.006 mio. kr. i 2020). Foreningen gav et nettoresultat på 3.946,9 mio. kr. (1.863,0 mio. kr. i 2020).

Udviklingen i foreningens afdelinger i 2021

Danske Fokusaktier - KL

Afdelingen har en aktiv investeringsstrategi, hvor fokus er på det enkelte selskabs evne til at skabe værdi og langsigtet vækst for aktionærerne. Strategien er ikke baseret på at opnå en eksponering til markedet, men til udvalgte selskaber.

Afdelingen gav et nettoresultat på 240,1 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 1.239 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 19,78% i 2021.

Obligationer - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i obligationsafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen gav et nettoresultat på -128,5 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 5.401 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på -2,56% i 2021.

Obligationer - Porteføljepleje Akk. KL

Afdelingen investerer i obligationsafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen gav et nettoresultat på -167,1 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 6.321 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på -2,58% i 2021.

Aktier - Porteføljepleje KL

Afdelingen investerer i aktieafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen gav et nettoresultat på 1.414,4 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 7.355 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 26,58% i 2021.

Aktier - Porteføljepleje Akk. KL

Afdelingen investerer i aktieafdelinger i afdelinger af UCITS samt i afdelinger af kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut.

Afdelingen gav et nettoresultat på 2.575,5 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 12.205 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 26,86% i 2021.

Kredit Fokus

Afdelingen placerer sine midler i erhvervsobligationer, statsobligationer, pengemarkedsinstrumenter og andre lignende gældsinstrumenter med en rating på minimum BB-/ba3 fra enten S&P eller Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau på investeringstidspunktet. Afdelingen kan maksimalt placere 15% af sin formue i gældsinstrumenter uden kreditrating.

Afdelingen gav et nettoresultat på 12,4 mio. kr. i 2021, og afdelingen havde en formue på 697 mio. kr. ultimo 2021. Afdelingen har givet et afkast på 2,03% i 2021.

Generalforsamling 2022

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 19. april 2022.

Udlodning

For 2021 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2022. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Danske Fokusaktier - KL	325,00 kr.
Obligationer – Porteføljepleje KL	0,80 kr.
Aktier – Porteføljepleje KL	8,70 kr.
Kredit Fokus	17,00 kr.

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

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2021 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 150 t.kr.

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

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

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
	Renteudgifter	-71	-31
1	Udbytter	17.750	16.418
	I alt renter og udbytter	17.679	16.387
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	233.383	270.364
	Handelsomkostninger	-148	-468
	I alt kursgevinster og -tab	233.235	269.896
	I alt indtægter	250.914	286.283
3	Administrationsomkostninger	-10.788	-9.951
	Årets nettoresultat	240.126	276.332
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	186.021	142.499
	Overført til udlodning næste år	158	383
4	I alt til rådighed for udlodning	186.179	142.882
	Overført til formuen	53.947	133.450
	I alt disponeret	240.126	276.332

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.667	479
	I alt likvide midler	2.667	479
5	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.237.056	1.303.598
	I alt kapitalandele	1.237.056	1.303.598
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.972
	Aktuelle skatteaktiver	190	262
	I alt andre aktiver	190	4.234
	Aktiver i alt	1.239.913	1.308.311
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.239.060	1.307.454
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	801	857
	Gæld vedrørende handelsafvikling	52	-
	I alt anden gæld	853	857
	Passiver i alt	1.239.913	1.308.311

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	19,78	25,14	30,84	-8,47	13,72
Indre værdi pr. andel(i kr.)	2.164,79	2.027,72	1.737,56	1.368,99	1.579,44
Udlodning pr. andel	325,00	221,00	118,00	43,00	86,00
Omkostningsprocent	0,77	0,78	0,79	0,80	0,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	240.126	276.332	395.505	-117.429	85.830
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.239.060	1.307.454	1.610.007	1.306.691	770.393
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	573	645	927	955	487

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020	
1 Udbytter			
Noterede aktier fra danske selskaber	17.750	16.418	
I alt udbytter	17.750	16.418	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede aktier fra danske selskaber, realiserede	83.073	59.354	
Noterede aktier fra danske selskaber, urealiserede	150.310	211.010	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	233.383	270.364	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	1.680	13	1.693
Investeringsforvaltning	9.095	-	9.095
I alt administrationsomkostninger 2021	10.775	13	10.788
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	1.534	13	1.547
Investeringsforvaltning	8.404	-	8.404
I alt administrationsomkostninger 2020	9.938	13	9.951
	2021	2020	
4 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter	17.750	16.418	
Ikke refunderbare udbytteskatter	71	-	
Kursgevinster og -tab til udlodning	203.079	166.117	
Udlodningsregulering	-24.318	-29.818	
Udlodning overført fra sidste år	383	116	
Minimumsindkomst	196.965	152.833	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-10.787	-9.950	
I alt til rådighed for udlodning	186.178	142.883	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.307.454	1.610.007
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-143.573	-109.402
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-1.778	13.500
Emissioner i året	277.934	264.472
Indløsninger i året	-441.661	-747.357
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	558	-98
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	186.021	142.499
Overført til udlodning næste år	158	383
Overført fra resultatopgørelsen	53.947	133.450
I alt investorerens formue	1.239.060	1.307.454
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	645	927
Emissioner i året	145	157
Indløsninger i året	-217	-439
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	573	645

Obligationer – Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-148	-140
1 Udbytter	49.140	94.396
I alt renter og udbytter	48.992	94.256
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	-165.375	-45.959
I alt kursgevinster og -tab	-165.375	-45.959
I alt indtægter	-116.383	48.297
3 Administrationsomkostninger	-12.079	-10.609
Årets nettoresultat	-128.462	37.688
Overskudsdisponering		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.827	71.965
Overført til udlodning næste år	5.019	481
4 I alt til rådighed for udlodning	49.846	72.446
Overført til formuen	-178.308	-34.758
I alt disponeret	-128.462	37.688

Obligationer – Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.016	14.492
	I alt likvide midler	6.016	14.492
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.397.400	4.806.936
	I alt kapitalandele	5.397.400	4.806.936
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	845	751
	I alt andre aktiver	845	751
	Aktiver i alt	5.404.261	4.822.179
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	5.400.990	4.817.585
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.057	935
	Gæld vedrørende handelsafvikling	2.214	3.659
	I alt anden gæld	3.271	4.594
	Passiver i alt	5.404.261	4.822.179

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,56	1,22	4,17	-0,07	2,46
Indre værdi pr. andel(i kr.)	96,39	100,42	100,59	102,22	102,30
Udlodning pr. andel	0,80	1,50	1,40	5,70	0,00
Omkostningsprocent	0,23	0,24	0,24	0,23	0,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-128.462	37.688	145.700	-2.547	59.384
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.400.990	4.817.585	4.372.058	3.454.715	2.683.097
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	56.033	47.976	43.463	33.796	26.228

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020	
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	49.140	94.379	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	-	17	
I alt udbytter	49.140	94.396	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	4.508	-19.204	
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-169.883	-26.730	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-	-25	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-165.375	-45.959	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	5.600	29	5.629
Investeringsforvaltning	6.450	-	6.450
I alt administrationsomkostninger 2021	12.050	29	12.079
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.929	19	4.948
Investeringsforvaltning	5.661	-	5.661
I alt administrationsomkostninger 2020	10.590	19	10.609
	2021	2020	
4 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter	49.140	94.395	
Kursgevinster og -tab til udlodning	4.309	-20.466	
Udlodningsregulering	7.997	5.271	
Udlodning overført fra sidste år	481	3.853	
Minimumsindkomst	61.927	83.053	
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-12.080	-10.609	
I alt til rådighed for udlodning	49.847	72.444	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	4.817.585	4.372.058
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-71.965	-60.848
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-257	-1.710
Emissioner i året	971.442	943.458
Indløsninger i året	-188.918	-476.851
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.565	3.790
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	44.827	71.965
Overført til udlodning næste år	5.019	481
Overført fra resultatopgørelsen	-178.308	-34.758
I alt investorerens formue	5.400.990	4.817.585
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	47.976	43.463
Emissioner i året	10.016	9.539
Indløsninger i året	-1.959	-5.026
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	56.033	47.976

Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-82	-121
I alt renter og udbytter	-82	-121
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	-151.835	64.554
I alt kursgevinster og -tab	-151.835	64.554
I alt indtægter	-151.917	64.433
2 Administrationsomkostninger	-15.141	-14.366
Årets nettoresultat	-167.058	50.067

Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.976	2.929
	I alt likvide midler	2.976	2.929
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.853.413	5.788.532
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	465.716	538.068
	I alt kapitalandele	6.319.129	6.326.600
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	930	918
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	5.000	3.165
	I alt andre aktiver	5.930	4.083
	Aktiver i alt	6.328.035	6.333.612
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	6.320.751	6.332.368
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.254	1.244
	Gæld vedrørende handelsafvikling	6.030	-
	I alt anden gæld	7.284	1.244
	Passiver i alt	6.328.035	6.333.612

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	-2,58	1,32	4,12	0,10	2,20
Indre værdi pr. andel(i kr.)	105,23	108,02	106,61	102,39	102,29
Omkostningsprocent	0,23	0,24	0,24	0,21	0,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-167.058	50.067	229.700	5.066	121.448
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	6.320.751	6.332.368	6.196.005	5.551.962	5.470.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	60.068	58.623	58.119	54.224	53.484

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	595	-16.172
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-138.037	73.098
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	-2.261	-82
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	-12.132	7.710
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-151.835	64.554

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	7.047	35	7.082
Investeringsforvaltning	8.059	-	8.059
I alt administrationsomkostninger 2021	15.106	35	15.141

Administrationsomkostninger 2020

Administration	6.728	24	6.752
Investeringsforvaltning	7.614	-	7.614
I alt administrationsomkostninger 2020	14.342	24	14.366

3 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
4 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	6.332.368	6.196.005
Emissioner i året	667.015	712.651
Indløsninger i året	-513.149	-630.534
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.575	4.179
Overført fra resultatopgørelsen	-167.058	50.067
I alt investorerne formue	6.320.751	6.332.368

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	58.623	58.119
Emissioner i året	6.334	6.691
Indløsninger i året	-4.889	-6.187
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	60.068	58.623

Aktier – Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-242	-142
1 Udbytter	308.500	195.818
I alt renter og udbytter	308.258	195.676
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	1.128.738	363.323
I alt kursgevinster og -tab	1.128.738	363.323
I alt indtægter	1.436.996	558.999
3 Administrationsomkostninger	-22.585	-15.677
Årets nettoresultat	1.414.411	543.322
Overskudsdisponering		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	451.100	250.158
Overført til udlodning næste år	1.394	286
4 I alt til rådighed for udlodning	452.494	250.444
Overført til formuen	961.917	292.878
I alt disponeret	1.414.411	543.322

Aktier – Porteføljepleje KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.609	19.449
	I alt likvide midler	7.609	19.449
5	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	5.537.197	3.831.272
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.812.655	1.307.482
	I alt kapitalandele	7.349.852	5.138.754
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	1.558	1.237
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.880
	I alt andre aktiver	1.558	3.117
	Aktiver i alt	7.359.019	5.161.320
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	7.354.822	5.159.783
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.205	1.537
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.992	-
	I alt anden gæld	4.197	1.537
	Passiver i alt	7.359.019	5.161.320

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	26,58	9,96	29,28	-9,33	3,93
Indre værdi pr. andel(i kr.)	141,85	117,57	111,46	93,02	102,59
Udlodning pr. andel	8,70	5,70	4,60	7,20	0,00
Omkostningsprocent	0,36	0,36	0,36	0,36	0,20
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.414.411	543.322	897.923	-309.925	88.578
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.354.822	5.159.783	4.119.168	2.957.062	2.508.469
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	51.850	43.887	36.955	31.790	24.450

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020	
1 Udbytter			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	220.591	191.139	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	87.909	4.679	
I alt udbytter	308.500	195.818	
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele			
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	46.393	9.182	
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	785.104	320.034	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	5.252	-1.049	
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	291.989	35.156	
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.128.738	363.323	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	6.754	39	6.793
Investeringsforvaltning	15.792	-	15.792
I alt administrationsomkostninger 2021	22.546	39	22.585
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.755	18	4.773
Investeringsforvaltning	10.904	-	10.904
I alt administrationsomkostninger 2020	15.659	18	15.677

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	308.500	195.818
Kursgevinster og -tab til udlodning	104.972	38.086
Udlodningsregulering	61.320	31.792
Udlodning overført fra sidste år	286	425
Minimumsindkomst	475.078	266.121
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-22.585	-15.677
I alt til rådighed for udlodning	452.493	250.444
5 Kapitalandele		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2021	2020
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	5.159.783	4.119.168
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-250.158	-169.994
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-3.544	-3.875
Emissioner i året	1.288.768	1.044.080
Indløsninger i året	-258.300	-377.068
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.862	4.150
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	451.100	250.158
Overført til udlodning næste år	1.394	286
Overført fra resultatopgørelsen	961.917	292.878
I alt investorenes formue	7.354.822	5.159.783
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	43.887	36.955
Emissioner i året	9.971	10.692
Indløsninger i året	-2.008	-3.760
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	51.850	43.887

Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2021	2020
Note Renter og udbytter		
Renteudgifter	-176	-136
I alt renter og udbytter	-176	-136
Kursgevinster og -tab		
1 Kapitalandele	2.615.818	985.290
I alt kursgevinster og -tab	2.615.818	985.290
I alt indtægter	2.615.642	985.154
2 Administrationsomkostninger	-40.181	-30.478
Årets nettoresultat	2.575.461	954.676

Aktier – Porteføljepleje Akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.501	11.959
	I alt likvide midler	8.501	11.959
3	Kapitalandele		
	Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	8.500.478	6.137.020
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.376.867	2.554.210
	Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger	2.320.465	868.398
	I alt kapitalandele	12.197.810	9.559.628
	Andre aktiver		
	Andre tilgodehavender	2.442	2.183
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	13.114
	I alt andre aktiver	2.442	15.297
	Aktiver i alt	12.208.753	9.586.884
	PASSIVER		
4,5	Investorerens formue	12.205.088	9.584.020
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.665	2.864
	I alt anden gæld	3.665	2.864
	Passiver i alt	12.208.753	9.586.884

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	26,86	9,89	29,42	-9,93	2,58
Indre værdi pr. andel(i kr.)	166,33	131,12	119,31	92,19	102,36
Omkostningsprocent	0,36	0,36	0,36	0,36	0,19
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	2.575.461	954.676	1.955.882	-717.616	239.679
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	12.205.088	9.584.020	8.549.694	6.551.565	7.031.249
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	73.377	73.096	71.657	71.066	68.694

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020
1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	190.478	58.303
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	1.553.922	872.213
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, realiserede	16.944	-51
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger, urealiserede	281.661	59.754
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, realiserede	25.738	-
Unoterede inv.beviser i udenlandske inv.foreninger, urealiserede	547.075	-4.929
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	2.615.818	985.290

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	12.133	67	12.200
Investeringsforvaltning	27.981	-	27.981
I alt administrationsomkostninger 2021	40.114	67	40.181

Administrationsomkostninger 2020

Administration	9.345	47	9.392
Investeringsforvaltning	21.086	-	21.086
I alt administrationsomkostninger 2020	30.431	47	30.478

3 Kapitalandele

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2021	2020
4 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	9.584.020	8.549.694
Emissioner i året	1.168.383	801.823
Indløsninger i året	-1.127.493	-726.723
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	4.717	4.550
Overført fra resultatopgørelsen	2.575.461	954.676
I alt investorerne formue	12.205.088	9.584.020

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
5 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	73.096	71.657
Emissioner i året	7.691	7.728
Indløsninger i året	-7.410	-6.289
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	73.377	73.096

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2021	2020
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	22.443	31.289
	Renteudgifter	-51	-73
	I alt renter og udbytter	22.392	31.216
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-7.301	-27.061
	Valutakonti	-28	-45
	Handelsomkostninger	-7	-2
	I alt kursgevinster og -tab	-7.336	-27.108
	I alt indtægter	15.056	4.108
3	Administrationsomkostninger	-2.631	-3.201
	Årets nettoresultat	12.425	907
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.696	15.117
	Overført til udlodning næste år	245	37
4	I alt til rådighed for udlodning	11.941	15.154
	Overført til formuen	484	-14.247
	I alt disponeret	12.425	907

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2021	2020
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.203	2.676
	I alt likvide midler	2.203	2.676
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	34.742
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	685.211	752.775
	I alt obligationer	685.211	787.517
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.690	13.786
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	380	1.486
	I alt andre aktiver	10.070	15.272
	Aktiver i alt	697.484	805.465
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	697.251	805.193
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	233	272
	I alt anden gæld	233	272
	Passiver i alt	697.484	805.465

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2021	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	2,03	0,74	9,46	-2,36
Indre værdi pr. andel(i kr.)	1.013,47	1.012,02	1.040,67	976,38
Udlodning pr. andel	17,00	19,00	36,00	26,00
Omkostningsprocent	0,39	0,38	0,40	0,31
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.425	907	70.384	-14.268
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	697.251	805.193	964.688	676.389
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	689	796	927	693

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 32 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 33.

	2021	2020	
1 Renteindtægter			
Noterede obligationer fra danske udstedere	91	2.366	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.352	28.923	
I alt renteindtægter	22.443	31.289	
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	-52	-1.182	
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-	-1.438	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-1.367	-7.854	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	-5.882	-16.587	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-7.301	-27.061	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2021			
Administration	748	8	756
Investeringsforvaltning	1.875	-	1.875
I alt administrationsomkostninger 2021	2.623	8	2.631
Administrationsomkostninger 2020			
Administration	827	10	837
Investeringsforvaltning	2.364	-	2.364
I alt administrationsomkostninger 2020	3.191	10	3.201

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2021	2020
4 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	22.443	31.289
Kursgevinster og -tab til udlodning	-8.502	-12.632
Udlodningsregulering	593	-1.196
Udlodning overført fra sidste år	37	893
Minimumsindkomst	14.571	18.354
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.631	-3.200
I alt til rådighed for udlodning	11.940	15.154
5 Obligationer		
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	2021	2020
6 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	805.193	964.688
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-15.117	-33.371
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	2.918	1.150
Emissioner i året	136.025	124.366
Indløsninger i året	-245.332	-252.450
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.139	-97
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	11.696	15.117
Overført til udlodning næste år	245	37
Overført fra resultatopgørelsen	484	-14.247
I alt investorenes formue	697.251	805.193
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	796	927
Emissioner i året	135	125
Indløsninger i året	-242	-256
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	689	796

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Årsregnskabet er udarbejdet i overensstemmelse med Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af årsregnskabslovens klasse A. Opstilling af resultatopgørelser, balancer og noter er tilpasset foreningens særlige karakteristika i overensstemmelse med bestemmelserne i Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS.

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Dagsværdi

Alle aktiver og forpligtelser, som måles til dagsværdi, eller hvor dagsværdien oplyses, er kategoriseret efter dagsværdihierarkiet, som er beskrevet nedenfor:

Niveau 1:

Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3:

Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af noterede instrumenter (niveau 1).

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Kursgevinster og -tab

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

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 investorernes 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.

Udlodning

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

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

Balancen

Obligationer og kapitalandele 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 af unoterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorerens formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

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					
Danske Fokusaktier - KL	19,78	25,14	30,84	-8,47	13,72
Obligationer – Porteføljepleje KL	-2,56	1,22	4,17	-0,07	2,46
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	-2,58	1,32	4,12	0,10	2,20
Aktier – Porteføljepleje KL	26,58	9,96	29,28	-9,33	3,93
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	26,86	9,89	29,42	-9,93	2,58
Kredit Fokus	2,03	0,74	9,46	-2,36	-
Indre værdi pr. andel					
Danske Fokusaktier - KL	2.164,79	2.027,72	1.737,56	1.368,99	1.579,44
Obligationer – Porteføljepleje KL	96,39	100,42	100,59	102,22	102,30
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	105,23	108,02	106,61	102,39	102,29
Aktier – Porteføljepleje KL	141,85	117,57	111,46	93,02	102,59
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	166,33	131,12	119,31	92,19	102,36
Kredit Fokus	1.013,47	1.012,02	1.040,67	976,38	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Danske Fokusaktier - KL	325,00	221,00	118,00	43,00	86,00
Obligationer – Porteføljepleje KL	0,80	1,50	1,40	5,70	0,00
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	-	-	-	-	-
Aktier – Porteføljepleje KL	8,70	5,70	4,60	7,20	0,00
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	-	-	-	-	-
Kredit Fokus	17,00	19,00	36,00	26,00	-
Omkostningsprocent					
Danske Fokusaktier - KL	0,77	0,78	0,79	0,80	0,74
Obligationer – Porteføljepleje KL	0,23	0,24	0,24	0,23	0,14
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	0,23	0,24	0,24	0,21	0,15
Aktier – Porteføljepleje KL	0,36	0,36	0,36	0,36	0,20
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	0,36	0,36	0,36	0,36	0,19
Kredit Fokus	0,39	0,38	0,40	0,31	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier - KL	240.126	276.332	395.505	-117.429	85.830
Obligationer – Porteføljepleje KL	-128.462	37.688	145.700	-2.547	59.384
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	-167.058	50.067	229.700	5.066	121.448
Aktier – Porteføljepleje KL	1.414.411	543.322	897.923	-309.925	88.578
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	2.575.461	954.676	1.955.882	-717.616	239.679
Kredit Fokus	12.425	907	70.384	-14.268	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Danske Fokusaktier - KL	1.239.060	1.307.454	1.610.007	1.306.691	770.393
Obligationer – Porteføljepleje KL	5.400.990	4.817.585	4.372.058	3.454.715	2.683.097
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	6.320.751	6.332.368	6.196.005	5.551.962	5.470.777
Aktier – Porteføljepleje KL	7.354.822	5.159.783	4.119.168	2.957.062	2.508.469
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	12.205.088	9.584.020	8.549.694	6.551.565	7.031.249
Kredit Fokus	697.251	805.193	964.688	676.389	-

Foreningens noter

	2021	2020	2019	2018	2017
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Danske Fokusaktier - KL	573	645	927	955	487
Obligationer – Porteføljepleje KL	56.033	47.976	43.463	33.796	26.228
Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	60.068	58.623	58.119	54.224	53.484
Aktier – Porteføljepleje KL	51.850	43.887	36.955	31.790	24.450
Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	73.377	73.096	71.657	71.066	68.694
Kredit Fokus	689	796	927	693	-

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.

For mange kunder er det dog ikke tilstrækkeligt, og derfor går flere af foreningens investeringsfonde videre end det og tager et mere aktivt ansvar for at flytte penge i en retning, der understøtter den bæredygtige omstilling. Det betyder bl.a., at graden af virksomhedernes bæredygtighed vægtes endnu højere, når der udvælges, hvad investeringsfonden skal investere i, ligesom foreningen i nogle produkter udelukker flere typer af virksomheder, f.eks. virksomheder involveret i udvinning af fossile brændstoffer, tobak, alkohol og hasardspil.

I alle foreningens investeringer søger ledelsen og rådgivere altid at finde den rette balance mellem risiko, afkast og bæredygtighed. Når investor ønsker at foretage investeringer, hvor bæredygtighed vægter endnu højere, stiller det derfor ekstra krav til rådgivningen. For når bæredygtighed vægter højere, reducerer det antallet af virksomheder, foreningen kan investere i. Det kan give udsving i risiko og afkast – både i positiv og negativ retning – sammenlignet med andre investeringsfonde.

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 branchebefaling 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 bæredygtighedscertificeringer, fx Svanemærket, Towards Sustainability, LuxFlag og Montreal Carbon Pledge.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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

Hjørnesteinen 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 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 Disclosureforordningen, 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 afdelinger skal som minimum leve op til Nykredits politik for bæredygtige investeringer. Det betyder, at også her 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 gør Foreningen via Nykredit en indsats for at være en aktiv ejer. Dette er beskrevet senere i denne redegørelse.

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.

Således gav foreningens afdelinger, der inddrog bæredygtighed i sine investeringsprocesser overordnet set et bedre afkast end det brede marked. Det var både gældende for de aktivt og passivt forvaltede afdelinger. For kreditobligationer forholdt det sig en smule anderledes i 2021. Her klarede afdelinger, der udelukker fossile brændstoffer, sig kun på niveau med markedet før omkostninger og lidt under på afkastet efter omkostninger. Set i et længere perspektiv fortsætter tendensen, hvor bæredygtighedsaspekter kan bidrage til håndtering af risici og potentielt afkastet. Et godt eksempel på dette er MSCI

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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 målsætninger 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.

Foreningens 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 satte 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,

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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 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.

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

Derudover har foreningens rådgiver i flere år været i dialog om bl.a. klimarisici med selskaber som Rockwool og DSV, der hver for sig har lanceret ambitiøse mål og fulgt op med handlingsplaner til at realiserede dem.

Foreningen opgør klimaaftrykket for sine investeringsfonde. Disse fremgår af tabellen bagerst i denne redegørelse. 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.

Oversigten over afdelinger til sidst i denne redegørelse viser, at de fleste afdelinger har et klimaaftryk, der ligger under deres respektive klima-benchmark. Flere har endda et klimaaftryk, der ligger langt under deres benchmark. Generelt er der en positiv udvikling i retning af 2030-målsætningen.

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 selskaber, der er tale om, og hvilke fonde, der har eksponering imod dem fremgår af tabellen bagerst i redegørelsen.

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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.

Eksempler på foreningens engagements med selskaber for brud på internationale normer

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

Ship Recycling Transparency Initiative

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

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.

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 tjæresandsselskaber 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

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

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.

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 vores aktive ejerskab. I oversigtstabellen er en sammenligning af bæredygtighedsniveauet i den enkelte afdeling sammenlignet med benchmarket.

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. Som det fremgår af oversigtstabellen, så har de fonde, hvor der indgår realkreditobligationer et meget højt bæredygtighedsniveau.

Foreningens rådgiver har deltaget aktivt i at sætte standarder for rapportering fra udstedere, der kan knyttes til det enkelte kapitalcenter og dermed obligationsudstedelsen. På denne baggrund er det nu muligt at opgøre klimaafttryk 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.

Sådan matcher Nykredits investeringer verdensmålene

Nykredit ønsker at bidrage til realiseringen af verdensmålene. Nykredit gør dette gennem klimainsatsen 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

Oplysninger i henhold til Disclosureforordningen mv.

påvirker dem også negativt. Nogle gør begge dele. Derfor giver det mening at medtage begge perspektiver. Dette er i øvrigt også anbefalet af OECD.

Hver enkelt afdelings positive bidrag til verdensmålene og det negative bidrag fremgår af tabellen i slutningen af denne redegørelse. Generelt har de aktivt forvaltede fonde en bedre overensstemmelsesgrad end deres benchmark. Eneste forskel er afdelingerne med danske aktier, der har et meget højt niveau for overensstemmelsesgrad med verdensmålene.

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 brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtige investeringer til rapportering på afdelingsniveau og i vores overordnede rapportering.

Data om udsteders og udsteders 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 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. Statsobligationer er ikke medregnet, da der endnu ikke foreligger en dansk eller internationalt anerkendt metode til opgørelse af klimaaftryk på denne aktivklasse.

Læs mere på nykreditinvest.dk

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

Oversigt over nøgletal for de enkelte fonde i foreningen

ISIN	FUND NAME	Artikler	ESG-quality-score		SDG-alignment		Carbon foot print (CO2e/mio.kr.)		Weighted Average Carbon Intensity		Fondenes absolutte klimaaftryk		Dækning af klimadata (WACI)		Dækning af klimadata		Identificerede brud på internationale normer	EU TAXONOMY ALIGNMENT
			Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark	Fond	Benchmark		
DK0060761492	Danske Fokusaktier – KL	8	9,64	0,74	0,81	13,05	11,76	24,74	22,10	16171,06	1,00	0,95	1,00	0,95	0	10%		
DK0060816817	Obligationer – Porteføljepleje KL	8	10,00	0,51	0,51	6,36	-87,84	-87,84	-87,84	34357,08	-0,08	0,00	0,24	0,00	0	5%		
DK0060854156	Obligationer – Porteføljepleje Akk. KL	8	10,00	0,54	0,54	8,48	-57,49	-57,49	23,16	53596,01	-0,12	0,00	0,17	0,00	0	5%		
DK0060817039	Aktier – Porteføljepleje KL	8	8,15	0,31	0,16	9,07	8,10	14,33	23,16	66743,39	0,99	1,00	0,99	1,00	0	4%		
DK0060816650	Aktier – Porteføljepleje Akk. KL	8	8,16	0,31	0,16	9,02	8,10	14,22	23,16	110066,02	0,99	1,00	0,99	1,00	0	4%		
DK0060949618	Kredit Fokus	8	9,09	0,27	0,27	5,86	25,71	25,71	25,71	4087,92	1,00	0,79	0,79	0	4%			

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 37 77 99 70
nykreditinvest.dk