

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Årsrapport for 2020

CVR-nr. 29 13 86 13

Kalvebod Brygge 1 - 3,1780 København V

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
<i>Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....</i>	<i>8</i>
<i>Forventninger til 2021.....</i>	<i>9</i>
<i>Udviklingen i foreningen i 2020.....</i>	<i>10</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 2020.....</i>	<i>15</i>
<i>Markedsudviklingen i 2020.....</i>	<i>17</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>19</i>
<i>Fund Governance.....</i>	<i>24</i>
<i>Væsentlige aftaler.....</i>	<i>27</i>
<i>Generalforsamling 2021.....</i>	<i>28</i>
<i>Øvrige forhold.....</i>	<i>28</i>
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....</i>	<i>30</i>
Årsregnskaber.....	32
<i>Nye obligationsmarkeder.....</i>	<i>32</i>
<i>Nye obligationsmarkeder Akk.....</i>	<i>38</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>44</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>50</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>55</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>61</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>66</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>72</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>77</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>77</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>80</i>
<i>Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....</i>	<i>84</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>87</i>

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

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Ultimo 2020 omfattede foreningen otte afdelinger:

Nye obligationsmarkeder
Nye obligationsmarkeder Akk.
Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.
Global Value Aktier
Global Value Aktier Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Multi Manager Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S, samt rådgivningsaftale og depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Samarbejdspartnerne indgår i Nykredit koncernen.

Finanskalender 2021

16. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2020
13. april	Ordinær generalforsamling 2021
17. august	Halvårsmeddelelse 2021

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Høiby
Direktør Mads Jensen
Direktør Erik Højberg Nielsen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Ninety One UK Limited
Sands Capital Management, LLC

Ledelsepåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

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

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

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 16. februar 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Erik Højberg Nielsen

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Konklusion

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

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

Vores konklusion er konsistent med vores revisionsprotokollat til bestyrelsen.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

Vi er uafhængige af foreningen i overensstemmelse med internationale etiske regler for revisorer (IESBA's etiske regler) og de yderligere krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse regler og krav.

Efter vores bedste overbevisning er der ikke udført forbudte ikke-revisionsydelser som omhandlet i artikel 5, stk.1, i forordning (EU) nr. 537/2014.

Valg af revisor

Vi blev første gang valgt som revisor for Investeringsforeningen Multi Manager Invest den 18. april 2017 for regnskabsåret 2017. Vi er genvalgt årligt ved generalforsamlingsbeslutning i en samlet sammenhængende opgaveperiode på 4 år frem til og med regnskabsåret 2020.

Centrale forhold ved revisionen

Centrale forhold ved revisionen er de forhold, der efter vores faglige vurdering var mest betydelige ved vores revision af årsregnskaberne for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2020. Disse forhold blev behandlet som led i vores revision af årsregnskaberne som helhed og udformningen af vores konklusion herom. Vi afgiver ikke nogen særskilt konklusion om disse forhold. For hvert af nedennævnte forhold er beskrivelsen af, hvordan forholdet blev behandlet ved vores revision, givet i denne sammenhæng.

Vi har opfyldt vores ansvar som beskrevet i afsnittet "Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne", herunder i relation til nedennævnte centrale forhold ved revisionen. Vores revision har omfattet udformning og udførelse af revisionshandlinger som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandlinger, herunder de revisionshandlinger vi har udført for at behandle nedennævnte forhold, danner grundlag for vores konklusion om årsregnskaberne som helhed.

Værdiansættelse af finansielle instrumenter

Værdiansættelse af afdelingernes investeringer i obligationer, aktier og afledte finansielle instrumenter (samlet benævnt "finansielle instrumenter") til dagsværdi udgør det væsentligste element i opgørelsen af afdelingernes afkast og formue.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi anser, at der i relation til værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter generelt ikke er knyttet betydelige risici for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, idet afdelingernes finansielle instrumenter hovedsageligt består af likvide noterede finansielle instrumenter, for hvilke der findes en noteret kurs på et aktivt marked, og kun i begrænset omfang af mindre likvide noterede- og unoterede finansielle instrumenter, hvor dagsværdien fastlægges ved hjælp af anerkendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn.

Som følge af instrumenternes væsentlige betydning for afdelingernes samlede afkast og formue, vurderes værdiansættelsen af afdelingernes finansielle instrumenter at være det mest centrale forhold ved revisionen.

Vores revisionshandlinger rettet mod værdiansættelsen af finansielle instrumenter i de enkelte afdelinger har blandt andet omfattet:

- Test af registreringssystemer, forretningsgange og interne kontroller, herunder it- og systembaserede kontroller, som understøtter værdiansættelsen af finansielle instrumenter.
- Stikprøvevis kontrol af afstemninger af finansielle instrumenter til oplysninger fra depotbanken samt stikprøvevis kontrol af instrumenternes værdiansættelse ved sammenholdelse med uafhængige priskilder.
- Vurdering og stikprøvevis kontrol af anvendte værdiansættelsesteknikker og ledelsesmæssige skøn ved fastsættelsen af dagsværdien af mindre likvide noterede og unoterede finansielle instrumenter.

Den procentvise fordeling af de enkelte afdelingers finansielle instrumenter på børsnoterede instrumenter, instrumenter noteret på et andet reguleret marked og øvrige finansielle instrumenter fremgår af note i de enkelte afdelingers årsregnskaber.

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Vi afgiver også en udtalelse til den øverste ledelse om, at vi har opfyldt relevante etiske krav vedrørende uafhængighed og oplyser den om alle relationer og andre forhold, der med rimelighed kan tænkes at påvirke vores uafhængighed og, hvor dette er relevant, tilhørende sikkerhedsforanstaltninger.

Med udgangspunkt i de forhold, der er kommunikeret til den øverste ledelse, fastslår vi, hvilke forhold der var mest betydelige ved revisionen af årsregnskaberne for den aktuelle periode og dermed er centrale forhold ved revisionen. Vi beskriver disse forhold i vores revisionspåtegning, medmindre lov eller øvrig regulering udelukker, at forholdet offentliggøres, eller i de yderst sjældne tilfælde, hvor vi fastslår, at forholdet ikke skal kommunikeres i vores revisionspåtegning, fordi de negative konsekvenser heraf med rimelighed ville kunne forventes at veje tungere end de fordele, den offentlige interesse har af sådan kommunikation.

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

Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Årsrapporten 2020 i hovedtræk

- Afkastmæssigt oplevede foreningen et godt år i 2020, trods udfordringer med store markedskursbevægelser som følge af coronapandemien. Alle afdelinger leverede positive afkast. Foreningens afdelinger med emerging markets aktier og globale aktier opnåede væsentligt højere afkast end ledelsens forventninger primo året, mens afdelingerne med emerging markets obligationer og globale valueaktier leverede afkast lidt lavere end forventet.
- Med undtagelse af afdelinger med globale valueaktier opnåede foreningens afdelinger afkast, der var højere end afdelingernes respektive benchmark. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i foreningens afdelinger tilfredsstillende.
- Foreningens formue var 15.673 mio. kr. ultimo 2020 mod 13.893 mio. kr. ultimo 2019.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.759,9 mio. kr. i 2020 mod 2.765,8 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 216,6 mio. kr. i 2020 mod 169,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 1,53% i 2020 mod 1,35% året før. Omkostningsudviklingen blev påvirket af stigende udgifter til performance fee som følge af exceptionelle høje afkast i afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virussygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes senere i 2021 at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig.
- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.
- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner ledelsen moderat positive afkast for foreningens afdelinger i 2021. Afkastene i afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier ventes således at blive lavere end de afkast, der blev opnået i 2020. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og perioder med negativ afkastudvikling kan ikke udelukkes i 2021.

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

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

Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig i perioden fra april 2020. Emerging markets obligationer forventes på den baggrund at give et moderat positivt afkast i 2021.

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner ledelsen moderat positive afkast for foreningens afdelinger i 2021. Afkastene i afdelingerne med emerging markets aktier og globale aktier ventes således at blive lavere end de afkast, der blev opnået i 2020. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og perioder med negativ afkastudvikling kan ikke udelukkes i 2021.

Udviklingen i foreningen i 2020

Coronapandemien dominerede udviklingen

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

Afkastudviklingen i 2020

Foreningens afdelinger leverede alle positive afkast i 2020. Afkastene dækker imidlertid over en udvikling med meget store kursudsving. Medio februar begyndte de finansielle markeder at blive meget nervøse for den globale spredning af coronaviruset, og foreningens afdelinger oplevede en kraftig negativ udvikling de følgende 4-5 uger. Centralbankernes indgriben fik stabiliseret udviklingen på de finansielle markeder i april, og foreningens afdelinger leverede acceptable afkast i 1. halvår taget coronapandemien i betragtning.

I 2. halvår understøttede den begyndende genåbning af det globale samfund og den lempelige pengepolitik kurserne på de finansielle markeder. Trods den stigende smitte mod slutning af året frembragte håbet om en covid-19 vaccine den positive stemning på de finansielle markeder med solide aktiekursstigninger til følge.

Året sluttede således med positive afkast på aktiemarkederne og i foreningens aktieafdelinger.

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

Nye Obligationsmarkeder

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. gav i 2020 et afkast på henholdsvis 0,3% og 0,2%, hvilket var lavere end ledelsens forventninger primo året. Afkastene i afdelingerne var højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende coronapandemien taget i betragtning.

Afdelingernes afkast blev i 1. halvår påvirket af den kraftige udvidelse i kreditspændene, som ramte obligationsmarkederne i de udviklende lande. Nervøsiteten for den økonomiske udvikling i kølvandet på coronakrisen svækkede endvidere en række emerging markets landes valuta i forhold til amerikanske dollar, hvilket yderligere reducerede

afdelingernes afkast i perioden. Stabiliseringen af de finansielle markeder bevirkede en ny tiltro til obligationer i de udviklende lande i perioden fra april og året ud, hvor årets afkast i afdelingerne blev løftet op over 0%.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 2020 et afkast på over 40%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig meget højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

En overvægt af vækstselskaber og herunder bl.a. asiatiske teknologiselskaber var en væsentlig årsag til afdelingernes merafkast i 2020.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på ca. 18,6%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var samtidig 12½ procentpoint højere end afdelingernes benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier var den primære årsag til merafkastet i 2020.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på ca. 1% i 2020. Afkastene var lavere end ledelsens forventning primo året og lavere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Isoleret set findes disse afkast ikke tilfredsstillende, men sammenlignet med det globale valueaktieindeks, der gav et afkast på -9,7% i 2020, ser afkastene i afdelingerne meget fornuftige ud.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på valueaktier var i kraftig modvind i det meste af 2020 som følge af coronakrisen.

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

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.759,9 mio. kr. mod 2.765,8 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 15.673 mio. kr. ved udgangen af året mod 13.893 mio. kr. ved starten af året.

Den samlede formue i foreningen steg i 2020. Sammen med en emissionsaktivitet på 121 mio. kr. oversteg formue-tilvæksten fra årets afkast væsentligt udlodningerne i foreningen.

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

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

Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 216,6 mio. kr. mod 169,3 mio. kr. året før. I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 1,53% mod 1,35% 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 'Omkostningsprocenter'.

Omkostningsprocenten i foreningens afdelinger Nye Aktiemarkeder, Nye Aktiemarkeder Akk., Globale Aktier og Globale Aktier Akk. viste en stigende tendens i 2020 som følge af højere performance fee til investeringsrådgiverne Sands og Harding Loevner. De højere omkostninger skal ses i lyset af de tre seneste års markante merafkast i forhold til afdelingernes respektive benchmark.

Generalforsamling uden fysisk fremmøde

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 22. april 2020, hvor årsrapporten for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i første halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger, ligesom markedsforholdene gjorde, at emissionstillæggene og indløsningsfradragene i perioden måtte øges udover de niveauer, der er fastlagt i foreningens prospekt.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Da spændene mellem købs- og salgskurserne på diverse værdipapirer steg markant over normalen i marts, blev foreningen samtidigt nødt til at øge tillæggene og fradragene ved henholdsvis emissioner og indløsninger for at sikre de tilbageblevne investorer i foreningens afdelinger. Løbende blev de udvidede tillæg og fradrag reduceret og helt normaliseret i juni, da de finansielle markeder igen var vendt tilbage til mere normale tilstande.

Værdipapirudlån

Som i tidligere år har foreningen i 2020 foretaget udlån af foreningens værdipapirer med henblik på at øge afkastet i primært foreningens aktieafdelinger.

For 2020 har foreningens indtægt fra programmet været 621 t.kr.

Foreningen ønsker at følge Investering Danmarks brancheanbefaling vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed, som blev offentliggjort i efteråret 2020. Som følge af Investering Danmarks anbefalinger har foreningens ledelse besluttet at ophøre med at udlåne værdipapirer.

Active Share og Tracking Error

Foreningen udbyder aktivt forvaltede aktieafdelinger. Investeringsstilen i afdelingerne er baseret på stockpicking. Dette kan bl.a. vises ved risikomålene Active Share og Tracking Error.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til positionerne i afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan befinde sig mellem 0% og 100%. En lav værdi (under 20%) indikerer en portefølje, der beholdningsmæssigt er tæt på benchmark. En høj værdi (over 80%) indikerer en beholdning, der afviger væsentligt fra sammensætningen af benchmark, og dermed en høj risiko for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkafkastudviklingen.

Tracking Error er et mål for, hvor tæt en afdelings afkast følger benchmark. En værdi under 1% indikerer en afdeling, der følger benchmark tæt, mens en værdi over 3% viser, at en afdelings afkast afviger væsentligt fra benchmarkviklingen.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling. Af disse fremgår, at foreningens aktieafdelinger har en høj Active Share og Tracking Error.

Disclosureforordningen

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

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

Bestyrelsen har drøftet Disclosureforordningen med foreningens investeringsrådgivere og hoveddistributør. På basis af disse drøftelser har bestyrelsen besluttet, at foreningen arbejder henimod, at afdelingerne kategoriseres som artikel 8 investeringsfonde, hvor hensyntagen til ESG bliver indarbejdet i investeringspolitikken, og som foreningen efterfølgende vil rapportere på.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmark-afkast 2020
Nye obligationsmarkeder	0,3%	-1,1%
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,2%	-1,1%
Nye Aktiemarkeder	40,1%	7,9%
Nye Aktiemarkeder Akk.	40,2%	7,9%
Globale Aktier	18,6%	6,1%
Globale Aktier Akk.	18,7%	6,1%
Global Value Aktier	1,0%	5,8%
Global Value Aktier Akk.	1,0%	5,8%

Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye obligationsmarkeder	-0,8	878,5	99,48
Nye obligationsmarkeder Akk.	-3,7	2.705,3	121,12
Nye Aktiemarkeder	219,1	825,1	207,36
Nye Aktiemarkeder Akk.	545,6	1.992,7	223,46
Globale Aktier	194,9	1.351,1	193,13
Globale Aktier Akk.	525,8	3.422,9	281,04
Global Value Aktier	70,9	1.197,8	101,64
Global Value Aktier Akk.	208,1	3.299,4	104,82

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent	Omk.procent	Omk.procent
	2020	2019	2018
Nye obligationsmarkeder	1,04	1,08	1,29
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,96	1,00	1,14
Nye Aktiemarkeder	3,31	2,11	1,24
Nye Aktiemarkeder Akk.	3,21	2,05	1,20
Globale Aktier	1,41	1,29	1,37
Globale Aktier Akk.	1,39	1,34	1,29
Global Value Aktier	1,31	1,34	1,39
Global Value Aktier Akk.	1,29	1,33	1,33

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	2020	2020	2019	2019	2018	2018
Nye obligationsmarkeder	1,19	(+0,54)	1,39	(+0,40)	1,15	(+0,40)
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,11	(+0,54)	1,24	(+0,42)	1,13	(+0,42)
Nye Aktiemarkeder	2,28	(+0,06)	1,40	(+0,07)	1,54	(+0,07)
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,23	(+0,06)	1,36	(+0,07)	1,49	(+0,07)
Globale Aktier	1,48	(+0,03)	1,37	(+0,07)	1,54	(+0,07)
Globale Aktier Akk.	1,44	(+0,03)	1,37	(+0,08)	1,50	(+0,08)
Global Value Aktier	1,47	(+0,03)	1,50	(+0,05)	1,52	(+0,05)
Global Value Aktier Akk.	1,48	(+0,03)	1,46	(+0,08)	1,48	(+0,08)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

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

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

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

Corona-pandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militæreskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts over for et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lan-

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

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

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

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

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

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

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

Coronakrisen ramte de enkelte lande forskelligt og påvirkede dermed den økonomiske vækst uens. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien, Spanien og Storbritannien forventes af IMF at falde i omegnen af 10-13%, hvorimod Kina

skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 2,3% i 2020.

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

Pengepolitikken lempes yderligere

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

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

Det amerikanske præsidentvalg

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

Det endelige Brexit

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

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

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

Markedsudviklingen i 2020

Faldende obligationsrenter

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

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

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

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

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

Moderate afkast på erhvervsobligationer

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

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på 6,2%, mens globale high yield obligationer gav kurssikret et afkast på 4,7% i 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end euro-

pæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Turbulente emerging markets obligationer

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

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

Globale aktier i kraftige kursudsving

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

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

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

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

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

Risikoforhold i foreningens afdelinger

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

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	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Nye obligationsmarkeder	6,4%	20,8%	20,8%	4	Middel
Nye obligationsmarkeder Akk.	6,3%	20,7%	20,7%	4	Middel
Nye Aktiemarkeder	18,4%	32,3%	32,3%	6	Høj
Nye Aktiemarkeder Akk.	18,4%	32,3%	32,3%	6	Høj
Globale Aktier	16,9%	29,7%	29,7%	6	Høj
Globale Aktier Akk.	16,9%	29,7%	29,7%	6	Høj
Global Value Aktier	23,8%	40,5%	40,5%	6	Høj
Global Value Aktier Akk.	23,8%	40,6%	40,6%	6	Høj

Maksimalt registreret kursfald

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

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

Risikoskalaen i Central Investorinformation

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

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

Risikovurdering

Som det fremgår af efterfølgende tabel, indeholder foreningen primært afdelinger med høj risiko, idet standardafvigelser, tal for maksimalt tab samt CI-risikoklasse er relativt høje. Eneste undtagelse er de to afdelinger med emerging markets obligationer, hvor risikoen vurderes til middel.

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

Markedsrisikoen søges ikke begrænset i foreningens aktieafdelinger, idet den nuværende investeringspolitik er, at der ikke anvendes afledte finansielle instrumenter til afdækning, ligesom kontantbeholdningen holdes på et minimum. Derudover er der heller ikke sat grænser for porteføljernes samvariation (beta) med de respektive aktiemarkeder.

Emerging markets risiko

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

Gearingsrisiko

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

Der kan derfor være risiko for, at afdelingen kan gå konkurs, og at investor taber hele sin investering i afdelingen.

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. har mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger. Dette betyder, at afdelingerne kan have en højere eksponering til såvel valuta som obligationer end 100% af afdelingernes respektive formuer. Afkastudviklingen kan derfor vise større udsving end markedsudviklingen og dermed være mere risikobetonet.

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.

Således må det forventes, at risikoniveauet er højere i en geografisk afgrænset afdeling end i en global afdeling, når der ses bort fra eventuelle forskelle i eksponering til valutarisiko.

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 to obligationsafdelinger, Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk., investerer primært i emerging markets stats- og erhvervsobligationer, hvor kreditrisikoen må anses som værende middel til høj.

Risikoen i afdelingerne styres ved, at der maksimalt må investeres 35% af formuen i en enkelt statslig udsteder. Ved erhvervsobligationer investeres der som udgangspunkt maksimalt 5% af formuen i en enkelt udsteder. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udsteder, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Ledelsesberetning

Hvis udsteder er et OECD-land og/eller et EU-land, kan der investeres indtil 100% af en afdelings midler i disse landes statsobligationer.

Tabellen herunder viser, hvordan investeringerne i foreningens obligationsafdelinger ultimo 2020 er fordelt på udstedere med forskellig kreditrisiko.

Fordeling på udsteder ultimo 2020

Afdeling	Andel i statsobligationer	Andel i realkreditobligationer	Andel i erhvervsobligationer
Nye obligationsmarkeder	70,0%	-	30,0%
Nye obligationsmarkeder Akk.	70,1%	-	29,9%

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

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.

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.

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. Rente-niveauet 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.

I tabellen nedenfor er angivet varigheden for foreningens obligationsafdelinger ultimo 2020.

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2020

Afdeling	Varighed ultimo 2020	Varighedsbegrænsning
Nye obligationsmarkeder	6,0	
Nye obligationsmarkeder Akk.	5,9	

Note: Varigheds målet er den korrigerede varighed.

En varighed på seks år angiver, at en rentestigning på ét procent-point vil medføre et kursfald på ca. seks procent i afdelingen.

For at styre renterisikoen er der i foreningens vedtægter og prospekt fastsat grænser for varighedens størrelse. foreningens ledelse overvåger løbende, at grænserne bliver overholdt.

For afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Investeringstilen i afdelingerne er dog ikke at tage væsentlig varighedsmæssig risiko i forhold til afdelingens benchmark, hvorfor varigheden i afdelingerne normalt vil ligge tæt på benchmarkvarigheden (6,0 år ultimo 2020).

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.

Foreningens to afdelinger Globale Value Aktier og Globale Value Aktier Akk. investerer i overvejende grad i valueaktier, der vil have en kurs i forhold til selskabets bogførte værdi og i forhold til indtjening pr. aktie under markedets median. Bliver denne type aktier ikke efterspurgt i markedet, vil afdelingerne give et afkast, der kan afvige væsentligt fra markedsgennemsnittet.

Risiko på kontantindestående

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

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Udstederspecifik risiko

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

Styring af udstederspecifik risiko sker ved begrænsning af positioner i det enkelte selskab. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 5% af formuen i en enkelt udstedelse. Der kan dog investeres op til 10% i en enkelt udstedelse, såfremt sådanne investeringer samlet ikke udgør over 40% af en afdelings formue.

Investeringsstilen og investeringsuniverset bevirker, at der er forskel i spredningen af porteføljen i foreningens enkelte aktieafdelinger. I foranstående tabel er angivet mål for spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

Af tabellen fremgår, at der er en rimelig spredning på selskaber i foreningens afdelinger. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i højere grad end de øvrige afdelinger være eksponeret til selskabsspecifik risiko, og afkastet kan derfor afvige en del fra benchmarkudviklingen.

Tabellen herunder beskriver spredningen af porteføljen i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2020

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Nye Aktiemarkeder	30	8,3%	34%
Nye Aktiemarkeder Akk.	28	8,4%	34%
Globale Aktier	69	4,0%	16%
Globale Aktier Akk.	71	4,0%	16%
Global Value Aktier	41	5,9%	27%
Global Value Aktier Akk.	40	5,9%	27%

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.

Tabellen herunder viser den procentvise fordeling af investeringer på en række valutaer i foreningens aktieafdelinger ultimo 2020.

Valutaeksponering i aktieafdelingerne ultimo 2020

Afdeling	DKK og EUR	USD relateret	GBP	JPY	Øvrige
Nye Aktiemarkeder	6%	17%	1%	-	75%
Nye Aktiemarkeder Akk.	6%	18%	1%	-	75%
Globale Aktier	11%	57%	3%	7%	22%
Globale Aktier Akk.	12%	56%	3%	7%	22%
Global Value Aktier	31%	45%	9%	2%	13%
Global Value Aktier Akk.	31%	45%	9%	2%	13%

En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil have størst effekt på afkastet i afdelingerne med amerikanske aktier og afdelingerne med globale aktier.

I ingen af foreningens aktieafdelinger kan valutarisikoen siges at være begrænset.

Fund Governance

Generelt

Fund Governance vedrører regler for god ledelse af investeringsforeninger mv. og ledelsens forvaltning af sit ansvar. Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af foreningen. De grundlæggende rammer er 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 et investeringsforvaltningsselskab, Nykredit Portefølje Administration A/S, der skal fungere som direktion og lede foreningens daglige virksomhed. Bestyrelsen har også valgt et depotselskab, Nykredit Bank A/S, til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalinger. De forskellige parters funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, bestyrelsens retningslinjer til direktionen samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

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

Generalforsamling og investorforhold

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

Den vigtigste kommunikationskanal til investorerne ud over generalforsamlingen er foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk, samt den elektroniske publikation "Investor Insight", der udkommer en gang om måneden. Foreningen holder desuden investormøder flere steder i landet.

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 prospekter, 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 direktion, depotselskab, 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 investeringsforvaltningsselskab. Det betyder, at foreningens bestyrelse ikke har direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionens aflønning i investeringsforvaltningsselskabet. Disse bliver fastsat af Nykredit Portefølje Administrations bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Foreningen aflønner investeringsforvaltningsselskabet i henhold den indgåede aftale, jf. foreningens prospekt.

Bestyrelsen gennemfører hvert år en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet 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 i investeringsforvaltningsselskabet samt uafhængige compliance- og risikostyringsfunktioner, der løbende kontrollerer, at lovgivning og placementsregler bliver overholdt. Disse enheder rapporterer både til foreningens bestyrelse og investeringsforvaltningsselskabets direktion.

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

Delegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har i øjeblikket delegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market maker, rådgiverovervågning, SRI-rådgivning, investorrådgivning, markedsføring og distribution.

Aftaler om delegering af opgaver er indgået i overensstemmelse med reglerne i §§ 64-66 i lov om investeringsforeninger m.v.

De delegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i investeringsforvaltningsselskabet. 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 prospekt, der kan hentes via hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Foreningen har via investeringsforvaltningsselskabet indgået aftaler om betaling af tegningsprovision og 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 investeringsforvaltningsselskabet, at markedsføring af foreningen sker i overensstemmelse med god markedsføringsetik, samt at distributørerne overholder reglerne for investorbeskyttelse og god etik i finansielle virksomheder og har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Handel med underliggende værdipapirer

Foreningen har i sin aftale med porteføljeforvalterne og investeringsrådgiverne 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, prospekt og de investeringsretningslinjer, der er fastsat i aftalerne med investeringsforvaltningsselskab, porteføljeforvalterne, investeringsrådgiverne og depotelskab. Investeringsretningslinjerne er udfærdiget i overensstemmelse med den risikoprofil, som bestyrelsen har fastlagt for de enkelte afdelinger. Direktionen i investeringsforvaltningsselskabet rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-overgørelser.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet 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.

Depotselskabsaftale

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

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

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til depotselskab inkl. udgifter til VP mv. 4,9 mio. kr. mod 4,8 mio. kr. året før.

Administrationsaftale

Foreningen har en administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S. Ifølge aftalen skal Nykredit Portefølje Administration A/S varetage de administrative og markedsføringsmæssige opgaver samt den daglige ledelse i foreningen i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v., 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 samt gebyr ved aktieudlån. Gebyrsatserne kan variere fra afdeling til afdeling. Desuden betaler foreningen under denne aftale maksimalt 0,30% p.a. af formuen til Nykredit Portefølje Administration A/S til honorering af distributører af foreningens andele. Se de aktuelle satser i foreningens gældende prospekt på foreningens hjemmeside.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration 26,0 mio. kr. mod 23,3 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 42,4 mio. kr. mod 38,5 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 samarbejdsaftalen, som er beskrevet efterfølgende.

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

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til managementhonorar 141,8 mio. kr. mod 101,2 mio. kr. året før.

Aftaler om porteføljeforvaltning

Foreningen har aftaler med Harding Loevner LP, Harris Associates LP, Ninety One UK Limited og Sands Capital Management, LLC om ydelse af investeringsrådgivning.

Aftalerne indebærer, at rådgiverne yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

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.

Markedsføringsaftalen indeholder en beskrivelse af Nykredit Bank A/S' lovgivningsmæssige forpligtelser i forbindelse med investeringsrådgivning om foreningens andele.

Revision

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 85 t.kr. mod 89 t.kr. året før.

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

Generalforsamling 2021

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 13. april 2021.

Udlodning

For 2020 indstiller bestyrelsen til generalforsamlingens godkendelse de foreløbige udlodninger, som bestyrelsen besluttede at udbetale i januar 2021. Udlodningen i kr. pr. andel for de enkelte afdelinger er angivet i nedenstående tabel.

Afdeling	Udlodning*
Nye obligationsmarkeder	5,90 kr.
Nye Aktiemarkeder	13,60 kr.
Globale Aktier	19,20 kr.
Global Value Aktier	1,70 kr.

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

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

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

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

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik vedrørende det underrepræsenterede køn er, at begge køn skal være repræsenteret i foreningens bestyrelse. Bestyrelsen skal dog fortsat som primær målsætning tilføres de bedst mulige kvalifikationer uanset køn. Bestyrelsens sammensætning er endvidere lovmæssigt op til generalforsamlingen og dermed til investorerne at bestemme.

Ultimo 2020 opfyldte foreningen politikken.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

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

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

Foreningen gør brug af sin stemmeret, hvis den ud fra en konkret vurdering skønner, at en aktiv stillingtagen – evt. i samarbejde med andre investorer – vil kunne give en positiv effekt på afkastet eller bæredygtigheden i investeringen. Som udgangspunkt ønsker foreningens bestyrelse, at udøvelse af stemmeret sker over for virksomheder, der ikke lever op til foreningens bæredygtige og etiske investeringspolitik.

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

Foreningens anvendelse af stemmeretten i 2020 er beskrevet på foreningens hjemmeside.

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.

Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv

Bestyrelse

Tine Roed

Bestyrelsesformand

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2014

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Øvrige hverv:

Retsmedlem i Landsskatteretten

Sagkyndigt medlem i Sø- og Handelsretten

Vicedirektør i Bestyrelsesforeningen

Kim Esben Stenild Høibye

Medlem

Advokat, partner, NJORD Law Firm

Født 1969, indvalgt i bestyrelsen i 2005

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen HP Hedge

Investeringsforeningen HP Invest

Schmiegelow Investeringsrådgivning Fondsmæglerselskab

Aros Capital Fondsmæglerselskab A/S

MoMa Advisors A/S (FAIF)

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Nykredit Alpha SICAV-RAIF

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

Investin Alternatives AIF-SIKAV

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Kapitalforeningen EMD Invest

Kapitalforeningen Investin Pro

Kapitalforeningen LB Investering

Kapitalforeningen Institutionel Investor

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

Kapitalforeningen Pro-Target Invest

Kirk Kapital Fondsmæglerselskab A/S

Kapitalforeningen SDG Invest

Kapitalforeningen StockRate

AidanN US Equities ESG A/S

Mads Jensen

Medlem

Direktør, Jensen Capital Management ApS og 2 datterselskaber

Født 1973, indvalgt i bestyrelsen i 2013

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Private Banking Elite

NKB Private Equity III DK A/S

NKB Private Equity IV Euro ApS

NKB V DK Komplementar ApS

NKB Private Equity VI A/S

NKB Invest II Komplementar ApS

NKB Infrastructure II Komplementar ApS

NKB Private Equity DK IV ApS

NKB Opportunity Komplementar ApS

NKB Infrastructure Komplementar ApS

Medlem af bestyrelsen for:

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

Øvrige hverv:

Direktør i Jentzen og Partners

Erik Højberg Nielsen

Medlem

Direktør

Født 1950, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Medlem af bestyrelsen for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2020 afholdt 6 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2020 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 380 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 140 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 80 t.kr.

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Adm. direktør

Bestyrelsesformand for:

Sparinvest S.A.

Medlem af bestyrelsen for:

InvestIn SICAV
InvestIn SICAV-RAIF

Tage Fabrin-Brasted

Direktør

Nye obligationsmarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer og i vestlige valutaer samt i emerging markets erhvervsobligationer. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

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

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor middelrisiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060254043

Startdato:
04-10-2010

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Ninety One UK Limited

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	0,34
Benchmark i pct.	-1,08
Merafkast i pct.	1,42

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,34	13,47	-6,21	6,29	8,41
Indre værdi pr. andel (i kr.)	99,48	100,74	88,79	101,68	95,67
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,90	1,60	0,00	7,10	0,00
Omkostningsprocent ^{*)}	1,04	1,08	1,29	1,03	1,21
Sharpe ratio	0,67	0,52	0,21	-0,01	0,17
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-781	93.905	-42.159	35.439	44.401
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	878.543	851.974	690.505	641.086	553.068
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.831	8.458	7.778	6.304	5.780

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

Nye obligationsmarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	41.627	44.200
2	Renteudgifter	-125	-56
	I alt renter og udbytter	41.502	44.144
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-71.276	81.553
4	Afledte finansielle instrumenter	43.532	-22.689
	Valutakonti	-5.302	-435
	Øvrige aktiver/passiver	-3	-1
5	Handelsomkostninger	-106	-247
	I alt kursgevinster og -tab	-33.155	58.181
6	Andre indtægter	45	43
	I alt indtægter	8.392	102.368
7	Administrationsomkostninger	-8.642	-8.200
	Resultat før skat	-250	94.168
	Skat	-531	-263
	Årets nettoresultat	-781	93.905
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	52.103	13.531
	Overført til udlodning næste år	489	76
8	I alt til rådighed for udlodning	52.592	13.607
	Overført til formuen	-53.373	80.298
	I alt disponeret	-781	93.905

Nye obligationsmarkeder

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	62.850	51.751
	Indestående i andre pengeinstitutter	669	1.966
	I alt likvide midler	63.519	53.717
9	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	735.427	717.691
	Unoterede udenlandske obligationer	66.109	60.645
	I alt obligationer	801.536	778.336
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4.609	4.799
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.618	5.030
	I alt afledte finansielle instrumenter	14.227	9.829
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.801	14.052
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	1.000
	Aktuelle skatteaktiver	59	59
	I alt andre aktiver	13.860	15.111
	Aktiver i alt	893.142	856.993
	PASSIVER		
11,12	Investorerens formue	878.543	851.974
10	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.338	3.832
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.338	3.832
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.217	1.105
	Lån	8.728	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	2
	Aktuelle skatteforpligtelser	316	80
	I alt anden gæld	10.261	1.187
	Passiver i alt	893.142	856.993
13	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 80 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 84 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	164	806
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.088	41.258
Unoterede udenlandske obligationer	2.542	1.866
Noterede afledte finansielle instrumenter	169	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-336	162
Øvrige renteindtægter	-	108
I alt renteindtægter	41.627	44.200
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	125	56
I alt renteudgifter	125	56
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-68.345	77.527
Unoterede udenlandske obligationer	-2.931	4.026
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-71.276	81.553
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	43.140	-21.597
Noterede afledte finansielle instrumenter	-192	-346
Unoterede afledte finansielle instrumenter	584	-746
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	43.532	-22.689
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-133	-278
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	27	31
I alt handelsomkostninger	-106	-247
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	45	43
I alt andre indtægter	45	43
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	89	85
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-22	-21
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-22	-21
Nettoindtægt ved aktieudlån	45	43

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	1.793	61	1.854
Investeringsforvaltning	4.300	-	4.300
Distribution, markedsføring og formidling	2.488	-	2.488
I alt administrationsomkostninger 2020	8.581	61	8.642
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	1.737	58	1.795
Investeringsforvaltning	4.126	-	4.126
Distribution, markedsføring og formidling	2.279	-	2.279
I alt administrationsomkostninger 2019	8.142	58	8.200
		2020	2019
8 Til rådighed for udlodning			
Fremførte tab		-	-25.847
Renter og udbytter		41.530	44.200
Ikke refunderbare udbytteskatter		-300	-231
Kursgevinster og -tab til udlodning		18.872	3.798
Udlodningsregulering		1.054	-112
Udlodning overført fra sidste år		76	-
Minimumsindkomst		61.232	21.808
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.641	-8.200
I alt til rådighed for udlodning		52.591	13.608
9 Obligationer		%	
Regionsfordeling			
Sydamerika		34,86	
Europa		22,24	
Asien		16,71	
Afrika		15,61	
Nordamerika		6,37	
Øvrige		4,21	
		100,00	

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 8,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 0,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2020	2019
11 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	851.974	690.505
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-13.531	-
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-818	-
Emissioner i året	160.598	118.136
Indløsninger i året	-119.433	-51.052
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	534	480
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	52.103	13.531
Overført til udlodning næste år	489	76
Overført fra resultatopgørelsen	-53.373	80.298
I alt investorenes formue	878.543	851.974
12 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.458	7.778
Emissioner i året	1.630	1.222
Indløsninger i året	-1.257	-542
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.831	8.458
13 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,52	83,82
Øvrige finansielle instrumenter	15,82	14,29
I alt	97,34	98,11
Andre aktiver/Anden gæld	2,66	1,89
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye obligationsmarkeder Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i et bredt udsnit af statsobligationer udstedt i lokale emerging markets valutaer og i vestlige valutaer samt i emerging markets erhvervsobligationer.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060254126

Startdato:
04-10-2010

Risikoindeks:
4

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Ninety One UK Limited

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,20
Benchmark i pct.	-1,08
Merafkast i pct.	1,28

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,20	13,45	-6,10	5,97	8,38
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,12	120,87	106,54	113,46	107,07
Omkostningsprocent ^{*)}	0,96	1,00	1,14	1,05	1,11
Sharpe ratio	0,66	0,51	0,21	-0,02	0,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-3.687	306.147	-117.172	77.573	86.707
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.705.334	2.817.715	2.164.437	1.578.893	1.205.687
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.335	23.312	20.316	13.916	11.260

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	131.758	143.268
2	Renteudgifter	-95	-162
	I alt renter og udbytter	131.663	143.106
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-231.983	267.641
4	Afledte finansielle instrumenter	138.008	-73.925
	Valutakonti	-14.095	-4.591
	Øvrige aktiver/passiver	-9	-
5	Handelsomkostninger	-81	-543
	I alt kursgevinster og -tab	-108.160	188.582
6	Andre indtægter	137	126
	I alt indtægter	23.640	331.814
7	Administrationsomkostninger	-25.263	-24.595
	Resultat før skat	-1.623	307.219
	Skat	-2.064	-1.072
	Årets nettoresultat	-3.687	306.147

Nye obligationsmarkeder Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	217.641	234.361
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	4.570
	I alt likvide midler	217.641	238.931
8	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.255.206	2.348.587
	Unoterede udenlandske obligationer	195.555	170.013
	I alt obligationer	2.450.761	2.518.600
9	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	9.869	10.316
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	29.355	17.104
	I alt afledte finansielle instrumenter	39.224	27.420
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	42.248	46.977
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	-	3.734
	Aktuelle skatteaktiver	177	273
	I alt andre aktiver	42.425	50.984
	Aktiver i alt	2.750.051	2.835.935
	PASSIVER		
10,11	Investorerens formue	2.705.334	2.817.715
9	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	13.486	13.032
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.486	13.032
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.623	3.531
	Lån	26.593	1.440
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	3
	Aktuelle skatteforpligtelser	1.015	214
	I alt anden gæld	31.231	5.188
	Passiver i alt	2.750.051	2.835.935
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 80 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 84 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	-	2.588
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	124.923	134.838
Unoterede udenlandske obligationer	7.655	5.643
Noterede afledte finansielle instrumenter	363	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.189	199
Øvrige renteindtægter	6	-
I alt renteindtægter	131.758	143.268
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	95	162
I alt renteudgifter	95	162
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-222.311	254.418
Unoterede udenlandske obligationer	-9.672	13.223
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-231.983	267.641
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	137.830	-69.391
Noterede afledte finansielle instrumenter	-433	-1.397
Unoterede afledte finansielle instrumenter	611	-3.137
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	138.008	-73.925
5 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-96	-631
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	15	88
I alt handelsomkostninger	-81	-543
6 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	137	126
I alt andre indtægter	137	126
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	273	252
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-68	-63
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-68	-63
Nettoindtægt ved aktieudlån	137	126

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
7 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.018	121	4.139
Investeringsforvaltning	13.232	-	13.232
Distribution, markedsføring og formidling	7.892	-	7.892
I alt administrationsomkostninger 2020	25.142	121	25.263

Administrationsomkostninger 2019

Administration	4.118	127	4.245
Investeringsforvaltning	12.936	-	12.936
Distribution, markedsføring og formidling	7.414	-	7.414
I alt administrationsomkostninger 2019	24.468	127	24.595

8 Obligationer

	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	34,43
Europa	21,46
Asien	16,99
Afrika	15,69
Nordamerika	7,22
Øvrige	4,21
	100,00

Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

9 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 26,6 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

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

	2020	2019
10 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	2.817.715	2.164.437
Emissioner i året	298.264	550.036
Indløsninger i året	-407.986	-204.842
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.028	1.937
Overført fra resultatopgørelsen	-3.687	306.147
I alt investorenes formue	2.705.334	2.817.715

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	23.312	20.316
Emissioner i året	2.509	4.753
Indløsninger i året	-3.486	-1.757
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	22.335	23.312
	2020	2019
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,04	82,65
Øvrige finansielle instrumenter	16,32	15,38
I alt	97,36	98,03
Andre aktiver/Anden gæld	2,64	1,97
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye Aktiemarkeder

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

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

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316685

Startdato:
07-06-2011

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI EmergingMarkets Free Index

Rådgiver:
Sands Capital Management, LLC

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	40,14
Benchmark i pct.	7,93
Merafkast i pct.	32,21

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	40,14	29,97	-9,56	22,58	4,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	207,36	153,72	118,65	133,29	110,37
Udlodning pr. andel (i kr.)	13,60	5,80	0,40	2,20	1,70
Omkostningsprocent ^{*)}	3,31	2,11	1,24	1,48	1,49
Sharpe ratio	0,82	0,52	0,28	0,31	0,20
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	219.066	133.352	-47.604	98.358	22.810
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	825.054	559.886	466.135	497.969	452.148
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.979	3.641	3.928	3.737	4.096
Tracking Error	9,64	6,83	7,82	6,33	6,03
Active Share	87,42	82,34	83,16	82,31	86,53

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	3	6
	Renteudgifter	-196	-169
1	Udbytter	2.714	4.097
	I alt renter og udbytter	2.521	3.934
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	66
2	Kapitalandele	237.510	141.347
3	Afledte finansielle instrumenter	-	-4
	Valutakonti	-667	-278
	Øvrige aktiver/passiver	-19	-2
4	Handelsomkostninger	-399	-577
	I alt kursgevinster og -tab	236.425	140.552
5	Andre indtægter	46	37
	I alt indtægter	238.992	144.523
6	Administrationsomkostninger	-19.636	-10.939
	Resultat før skat	219.356	133.584
	Skat	-290	-232
	Årets nettoresultat	219.066	133.352
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	54.113	21.125
	Overført til udlodning næste år	247	309
7	I alt til rådighed for udlodning	54.360	21.434
	Overført til formuen	164.706	111.918
	I alt disponeret	219.066	133.352

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	28.039	15.605
	I alt likvide midler	28.039	15.605
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	813.283	548.946
	I alt kapitalandele	813.283	548.946
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	27	25
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.056	1.361
	I alt andre aktiver	1.083	1.386
	Aktiver i alt	842.405	565.937
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	825.054	559.886
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	13.715	5.692
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.636	359
	I alt anden gæld	17.351	6.051
	Passiver i alt	842.405	565.937
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.714	4.097		
I alt udbytter	2.714	4.097		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	237.510	141.347		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	237.510	141.347		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-	-4		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	-4		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-719	-678		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	320	101		
I alt handelsomkostninger	-399	-577		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	46	37		
I alt andre indtægter	46	37		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	90	71		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-22	-17		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-22	-17		
Nettoindtægt ved aktieudlån	46	37		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.769	114	1.883	
Investeringsforvaltning	15.981	-	15.981	
Distribution, markedsføring og formidling	1.772	-	1.772	
I alt administrationsomkostninger 2020	19.522	114	19.636	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2019			
Administration	1.582	86	1.668
Investeringsforvaltning	7.595	-	7.595
Distribution, markedsføring og formidling	1.676	-	1.676
I alt administrationsomkostninger 2019	10.853	86	10.939
		2020	2019
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		2.717	4.103
Ikke refunderbare udbytteskatter		-290	-210
Kursgevinster og -tab til udlodning		66.283	28.967
Udlodningsregulering		4.977	-555
Udlodning overført fra sidste år		309	68
Minimumsindkomst		73.996	32.373
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-19.636	-10.939
I alt til rådighed for udlodning		54.360	21.434
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Sydamerika		42,35	
Asien		35,80	
Europa		14,19	
Nordamerika		7,66	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2020	2019
9 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		559.886	466.135
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-21.125	-1.571
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-236	9
Emissioner i året		142.434	23.655
Indløsninger i året		-75.242	-61.830
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		271	136
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		54.113	21.125
Overført til udlodning næste år		247	309
Overført fra resultatopgørelsen		164.706	111.918
I alt investorerens formue		825.054	559.886
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		3.641	3.928
Emissioner i året		836	185
Indløsninger i året		-498	-472
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		3.979	3.641

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,60	95,97
Øvrige finansielle instrumenter	3,26	2,73
I alt	97,86	98,70
Andre aktiver/Anden gæld	2,14	1,30
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nye Aktiemarkeder Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i emerging markets aktier. Investeringsstilen er aktiv forvaltning.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060316768

Startdato:
07-06-2011

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI EmergingMarkets Free Index

Rådgiver:
Sands Capital Management, LLC

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct	40,15
Benchmark i pct.	7,93
Merafkast i pct.	32,22

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	40,15	30,11	-9,56	22,74	4,81
Indre værdi pr. andel (i kr.)	223,46	159,45	122,55	135,51	110,40
Omkostningsprocent ^{*)}	3,21	2,05	1,20	1,44	1,47
Sharpe ratio	0,83	0,52	0,28	0,32	0,19
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	545.586	321.843	-113.421	238.925	45.398
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.992.682	1.340.046	1.107.592	1.145.182	1.088.751
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.917	8.405	9.038	8.451	9.861
Tracking Error	9,62	6,84	7,75	6,30	6,00
Active Share	87,45	82,37	83,16	82,31	86,53

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	4	17
	Renteudgifter	-479	-428
1	Udbytter	6.760	10.036
	I alt renter og udbytter	6.285	9.625
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	-	156
2	Kapitalandele	589.554	340.348
3	Afledte finansielle instrumenter	-1	-11
	Valutakonti	-1.264	-633
	Øvrige aktiver/passiver	-4	-3
4	Handelsomkostninger	-892	-1.175
	I alt kursgevinster og -tab	587.393	338.682
5	Andre indtægter	114	88
	I alt indtægter	593.792	348.395
6	Administrationsomkostninger	-47.485	-25.983
	Resultat før skat	546.307	322.412
	Skat	-721	-569
	Årets nettoresultat	545.586	321.843

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	63.261	43.920
	I alt likvide midler	63.261	43.920
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.963.979	1.307.861
	I alt kapitalandele	1.963.979	1.307.861
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	66	62
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	2.169	2.777
	I alt andre aktiver	2.235	2.839
	Aktiver i alt	2.029.475	1.354.620
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.992.682	1.340.046
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	33.223	13.698
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.570	876
	I alt anden gæld	36.793	14.574
	Passiver i alt	2.029.475	1.354.620
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	6.760	10.036		
I alt udbytter	6.760	10.036		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	589.554	340.348		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	589.554	340.348		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-1	-11		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1	-11		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.408	-1.560		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	516	385		
I alt handelsomkostninger	-892	-1.175		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	114	88		
I alt andre indtægter	114	88		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	226	168		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-56	-40		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-56	-40		
Nettoindtægt ved aktieudlån	114	88		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.889	211	4.100	
Investeringsforvaltning	38.971	-	38.971	
Distribution, markedsføring og formidling	4.414	-	4.414	
I alt administrationsomkostninger 2020	47.274	211	47.485	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2019

Administration	3.409	115	3.524
Investeringsforvaltning	18.373	-	18.373
Distribution, markedsføring og formidling	4.086	-	4.086
I alt administrationsomkostninger 2019	25.868	115	25.983

7 Kapitalandele

		%
Regionsfordeling		
Sydamerika		42,50
Asien		35,69
Europa		14,21
Nordamerika		7,60
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.340.046	1.107.592
Emissioner i året	241.140	116.670
Indløsninger i året	-134.233	-206.577
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	143	518
Overført fra resultatopgørelsen	545.586	321.843
I alt investorerne formue	1.992.682	1.340.046
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.405	9.038
Emissioner i året	1.312	817
Indløsninger i året	-800	-1.450
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.917	8.405
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,05	95,52
Øvrige finansielle instrumenter	3,06	3,21
I alt	98,11	98,73
Andre aktiver/Anden gæld	1,89	1,27
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060447274

Startdato:
13-11-2012

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World Daily TR

Rådgiver:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	18,63
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	12,55

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	18,63	30,76	-5,94	15,61	7,83
Indre værdi pr. andel (i kr.)	193,13	170,49	140,34	161,80	147,25
Udlodning pr. andel (i kr.)	19,20	7,80	10,70	13,20	7,40
Omkostningsprocent ^{*)}	1,41	1,29	1,37	1,64	1,75
Sharpe ratio	0,72	0,78	0,80	0,95	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	194.887	257.954	-52.715	117.586	54.277
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.351.102	1.091.883	848.030	952.082	738.656
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.996	6.403	6.042	5.884	5.016
Tracking Error	4,17	2,91	3,53	3,18	3,00
Active Share	83,39	86,15	88,23	88,09	90,92

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	10	12
	Renteudgifter	-334	-297
1	Udbytter	8.780	12.097
	I alt renter og udbytter	8.456	11.812
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	203.875	260.243
3	Afledte finansielle instrumenter	-1	14
	Valutakonti	-342	-62
	Øvrige aktiver/passiver	-50	11
4	Handelsomkostninger	-478	-397
	I alt kursgevinster og -tab	203.004	259.809
5	Andre indtægter	41	308
	I alt indtægter	211.501	271.929
6	Administrationsomkostninger	-15.781	-12.777
	Resultat før skat	195.720	259.152
	Skat	-833	-1.198
	Årets nettoresultat	194.887	257.954
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	134.320	49.954
	Overført til udlodning næste år	415	4
7	I alt til rådighed for udlodning	134.735	49.958
	Overført til formuen	60.152	207.996
	I alt disponeret	194.887	257.954

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45.599	44.201
	I alt likvide midler	45.599	44.201
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	12.894	7.037
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.281.096	1.027.791
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	15.001	14.530
	I alt kapitalandele	1.308.991	1.049.358
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	410	434
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.587	11
	Aktuelle skatteaktiver	937	1.123
	I alt andre aktiver	4.934	1.568
	Aktiver i alt	1.359.524	1.095.127
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.351.102	1.091.883
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	4.632	3.233
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.790	11
	I alt anden gæld	8.422	3.244
	Passiver i alt	1.359.524	1.095.127
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	-	177
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	8.416	11.597
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	364	323
I alt udbytter	8.780	12.097
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	3.057	75
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	200.907	256.235
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-89	3.933
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	203.875	260.243
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-1	14
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1	14
4 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-654	-450
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	176	53
I alt handelsomkostninger	-478	-397
5 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	41	308
I alt andre indtægter	41	308
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	83	612
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-21	-152
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-21	-152
Nettoindtægt ved aktieudlån	41	308

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	2.826	82	2.908
Investeringsforvaltning	9.526	-	9.526
Distribution, markedsføring og formidling	3.347	-	3.347
I alt administrationsomkostninger 2020	15.699	82	15.781
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	2.601	113	2.714
Investeringsforvaltning	7.094	-	7.094
Distribution, markedsføring og formidling	2.969	-	2.969
I alt administrationsomkostninger 2019	12.664	113	12.777
		2020	2019
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		8.790	12.109
Ikke refunderbare udbytteskatter		-778	-1.098
Kursgevinster og -tab til udlodning		134.712	52.161
Udlodningsregulering		7.788	-757
Udlodning overført fra sidste år		4	321
Minimumsindkomst		150.516	62.736
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-15.781	-12.777
I alt til rådighed for udlodning		134.735	49.959
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		29,72	
Sundhedspleje		19,27	
Finans		18,58	
Konsumentvarer		14,74	
Industri		13,11	
Diverse		3,38	
Energi		1,08	
Forsyning		0,12	
		100,00	

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
9 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	1.091.883	848.030
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-49.954	-64.658
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-225	-428
Emissioner i året	213.055	94.224
Indløsninger i året	-98.961	-43.395
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	417	156
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	134.320	49.954
Overført til udlodning næste år	415	4
Overført fra resultatopgørelsen	60.152	207.996
I alt investorerens formue	1.351.102	1.091.883
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.403	6.042
Emissioner i året	1.247	640
Indløsninger i året	-654	-279
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.996	6.403
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,59	94,21
Øvrige finansielle instrumenter	4,43	5,35
I alt	99,02	99,56
Andre aktiver/Anden gæld	0,98	0,44
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:

Startdato:
13-11-2012

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World Daily TR

Rådgiver:
Harding Loevner LP

Udvikling i 2020

Afkastet findes meget tilfredsstillende i forhold til benchmark. Vores forventning om positivt afkast blev mere end indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	18,66
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	12,58

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	18,66	30,75	-5,87	15,65	7,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	281,04	236,85	181,15	192,45	166,45
Omkostningsprocent ^{*)}	1,39	1,34	1,29	1,61	1,71
Sharpe ratio	0,72	0,78	0,81	0,96	0,86
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	525.833	721.376	-154.917	311.061	144.796
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.422.858	2.799.428	2.399.067	2.396.428	1.946.293
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.178	11.819	13.244	12.452	11.694
Tracking Error	4,16	2,88	3,51	3,17	2,98
Active Share	83,52	86,15	88,23	88,10	90,91

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	26	36
	Renteudgifter	-889	-854
1	Udbytter	23.503	34.181
	I alt renter og udbytter	22.640	33.363
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	548.569	728.500
3	Afledte finansielle instrumenter	1	62
	Valutakonti	-461	-315
	Øvrige aktiver/passiver	-159	30
4	Handelsomkostninger	-1.365	-972
	I alt kursgevinster og -tab	546.585	727.305
5	Andre indtægter	121	868
	I alt indtægter	569.346	761.536
6	Administrationsomkostninger	-41.292	-37.049
	Resultat før skat	528.054	724.487
	Skat	-2.221	-3.111
	Årets nettoresultat	525.833	721.376

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	135.769	117.225
	I alt likvide midler	135.769	117.225
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	32.452	17.702
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.224.247	2.631.303
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	37.547	37.574
	I alt kapitalandele	3.294.246	2.686.579
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.033	1.148
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	6.165	34
	Aktuelle skatteaktiver	3.498	4.026
	I alt andre aktiver	10.696	5.208
	Aktiver i alt	3.440.711	2.809.012
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	3.422.858	2.799.428
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	12.926	9.550
	Gæld vedrørende handelsafvikling	4.927	34
	I alt anden gæld	17.853	9.584
	Passiver i alt	3.440.711	2.809.012
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	-	486		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	22.519	32.746		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	984	949		
I alt udbytter	23.503	34.181		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	8.250	403		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	540.513	716.884		
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-194	11.213		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	548.569	728.500		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	1	62		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	1	62		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.496	-1.161		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	131	189		
I alt handelsomkostninger	-1.365	-972		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	121	868		
I alt andre indtægter	121	868		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	243	1.724		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-61	-428		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-61	-428		
Nettoindtægt ved aktieudlån	121	868		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	6.849	151	7.000	
Investeringsforvaltning	25.383	-	25.383	
Distribution, markedsføring og formidling	8.909	-	8.909	
I alt administrationsomkostninger 2020	41.141	151	41.292	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	6.487	184	6.671
Investeringsforvaltning	21.445	-	21.445
Distribution, markedsføring og formidling	8.933	-	8.933
I alt administrationsomkostninger 2019	36.865	184	37.049
7 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		29,49	
Sundhedspleje		19,15	
Finans		18,48	
Konsumentvarer		14,66	
Industri		13,07	
Diverse		3,95	
Energi		1,13	
Forsyning		0,07	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		2020	2019
8 Investorernes formue			
Investorernes formue primo		2.799.428	2.399.067
Emissioner i året		261.029	31.380
Indløsninger i året		-163.455	-352.971
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		23	576
Overført fra resultatopgørelsen		525.833	721.376
I alt investorernes formue		3.422.858	2.799.428
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		11.819	13.244
Emissioner i året		1.038	150
Indløsninger i året		-679	-1.575
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		12.178	11.819
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		94,16	93,99
Øvrige finansielle instrumenter		5,01	5,49
I alt		99,17	99,48
Andre aktiver/Anden gæld		0,83	0,52
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Global Value Aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

Afdelingen er egnet til langsigtet opsparing, hvor høj risiko kan accepteres.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918498

Startdato:
18-01-2018

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World Daily TR

Rådgiver:
Harris Associates LP

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	0,99
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-4,77

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	0,99	30,37	-20,14
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,64	102,09	79,86
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,70	1,40	1,70
Omkostningsprocent ^{*)}	1,31	1,34	1,39
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	70.881	218.733	-147.215
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.197.757	1.104.040	630.352
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.784	10.816	7.894
Tracking Error	-	-	-
Active Share	93,88	93,94	94,20

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	101	303
	Renteudgifter	-100	-130
1	Udbytter	17.272	25.170
	I alt renter og udbytter	17.273	25.343
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	71.994	207.639
3	Afledte finansielle instrumenter	10	16
	Valutakonti	-1.665	270
	Øvrige aktiver/passiver	-6	14
4	Handelsomkostninger	-290	-320
	I alt kursgevinster og -tab	70.043	207.619
5	Andre indtægter	26	20
	I alt indtægter	87.342	232.982
6	Administrationsomkostninger	-14.464	-12.185
	Resultat før skat	72.878	220.797
	Skat	-1.997	-2.064
	Årets nettoresultat	70.881	218.733
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	20.034	15.140
	Overført til udlodning næste år	953	826
7	I alt til rådighed for udlodning	20.987	15.966
	Overført til formuen	49.894	202.767
	I alt disponeret	70.881	218.733

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.646	33.464
	I alt likvide midler	17.646	33.464
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.181.267	1.071.426
	I alt kapitalandele	1.181.267	1.071.426
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	62	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	436	745
	Aktuelle skatteaktiver	833	948
	I alt andre aktiver	1.331	1.693
	Aktiver i alt	1.200.244	1.106.583
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.197.757	1.104.040
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.269	1.912
	Gæld vedrørende handelsafvikling	218	631
	I alt anden gæld	2.487	2.543
	Passiver i alt	1.200.244	1.106.583
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.272	25.170		
I alt udbytter	17.272	25.170		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	71.994	207.639		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	71.994	207.639		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	10	16		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	10	16		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-540	-450		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	250	130		
I alt handelsomkostninger	-290	-320		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	26	20		
I alt andre indtægter	26	20		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	54	42		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-14	-11		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-14	-11		
Nettoindtægt ved aktieudlån	26	20		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.635	71	2.706	
Investeringsforvaltning	8.434	-	8.434	
Distribution, markedsføring og formidling	3.324	-	3.324	
I alt administrationsomkostninger 2020	14.393	71	14.464	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2019

Administration	2.326	43	2.369
Investeringsforvaltning	7.079	-	7.079
Distribution, markedsføring og formidling	2.737	-	2.737
I alt administrationsomkostninger 2019	12.142	43	12.185

2020 **2019**

7 Til rådighed for udlodning

Renter og udbytter	17.373	25.471
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.889	-2.275
Kursgevinster og -tab til udlodning	19.379	3.610
Udlodningsregulering	-239	735
Udlodning overført fra sidste år	826	610

Minimumsindkomst

Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-14.462	-12.184
--	---------	---------

I alt til rådighed for udlodning **20.988** **15.967**

8 Kapitalandele

%

Sektorfordeling	
Finans	30,37
Konsumentvarer	25,87
Informationsteknologi	15,19
Sundhedspleje	13,18
Industri	12,57
Diverse	1,47
Energi	1,35
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

2020 **2019**

9 Investorerens formue

Investorerens formue primo	1.104.040	630.352
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-15.113	-13.419
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-156	-61
Emissioner i året	267.288	271.781
Indløsninger i året	-230.034	-4.012
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	851	666
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	20.034	15.140
Overført til udlodning næste år	953	826
Overført fra resultatopgørelsen	49.894	202.767
I alt investorerens formue	1.197.757	1.104.040

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.816	7.894
Emissioner i året	3.400	2.964
Indløsninger i året	-2.432	-42
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.784	10.816
	2020	2019
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,21	96,60
Øvrige finansielle instrumenter	1,47	3,02
I alt	99,68	99,62
Andre aktiver/Anden gæld	0,32	0,38
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Global Value Aktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Investeringsstilen er aktiv og afdelingen anvender en value investeringsstil.

Målet med afdelingen er at give et afkast, der som minimum er på linje med udviklingen i det globale aktiemarked målt ved afdelingens benchmark.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060918571

Startdato:
18-01-2018

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World Daily TR

Rådgiver:
Harris Associates LP

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,00
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-4,76

Nøgletal

	2020	2019	2018
Årets afkast i procent	1,00	30,29	-20,35
Indre værdi pr. andel (i kr.)	104,82	103,78	79,65
Omkostningsprocent ^{*)}	1,29	1,33	1,33
Sharpe ratio	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	208.065	712.495	-539.140
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.299.408	3.327.999	2.183.750
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.478	32.067	27.416
Tracking Error	-	-	-
Active Share	93,88	93,94	94,20

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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	350	1.208
	Renteudgifter	-301	-302
1	Udbytter	53.009	75.965
	I alt renter og udbytter	53.058	76.871
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	210.362	678.679
3	Afledte finansielle instrumenter	-48	140
	Valutakonti	-4.524	1.320
	Øvrige aktiver/passiver	1	32
4	Handelsomkostninger	-782	-845
	I alt kursgevinster og -tab	205.009	679.326
5	Andre indtægter	91	65
	I alt indtægter	258.158	756.262
6	Administrationsomkostninger	-44.026	-37.560
	Resultat før skat	214.132	718.702
	Skat	-6.067	-6.207
	Årets nettoresultat	208.065	712.495

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	63.416	99.443
	I alt likvide midler	63.416	99.443
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.240.012	3.231.197
	I alt kapitalandele	3.240.012	3.231.197
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	177	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.215	1.691
	Aktuelle skatteaktiver	2.556	3.129
	I alt andre aktiver	3.948	4.820
	Aktiver i alt	3.307.376	3.335.460
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	3.299.408	3.327.999
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	7.362	5.717
	Lån	-	15
	Gæld vedrørende handelsafvikling	606	1.729
	I alt anden gæld	7.968	7.461
	Passiver i alt	3.307.376	3.335.460
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 80 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 27.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 31.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 77 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	53.009	75.965		
I alt udbytter	53.009	75.965		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	210.362	678.679		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	210.362	678.679		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-48	140		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-48	140		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.664	-1.062		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	882	217		
I alt handelsomkostninger	-782	-845		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	91	65		
I alt andre indtægter	91	65		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	183	129		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-46	-32		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-46	-32		
Nettoindtægt ved aktieudlån	91	65		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	7.625	142	7.767	
Investeringsforvaltning	26.012	-	26.012	
Distribution, markedsføring og formidling	10.247	-	10.247	
I alt administrationsomkostninger 2020	43.884	142	44.026	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Administrationsomkostninger 2019

Administration	6.475	126	6.601
Investeringsforvaltning	22.513	-	22.513
Distribution, markedsføring og formidling	8.446	-	8.446
I alt administrationsomkostninger 2019	37.434	126	37.560

7 Kapitalandele

		%
Sektorfordeling		
Finans		30,24
Konsumentvarer		25,64
Informationsteknologi		15,17
Sundhedspleje		13,27
Industri		12,42
Diverse		1,90
Energi		1,36
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2020	2019
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	3.327.999	2.183.750
Emissioner i året	777.631	432.673
Indløsninger i året	-1.016.588	-2.006
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.301	1.087
Overført fra resultatopgørelsen	208.065	712.495
I alt investorernes formue	3.299.408	3.327.999
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	32.067	27.416
Emissioner i året	9.420	4.673
Indløsninger i året	-10.009	-22
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	31.478	32.067
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,73	96,66
Øvrige finansielle instrumenter	1,91	2,97
I alt	99,64	99,63
Andre aktiver/Anden gæld	0,36	0,37
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Foreningen har implementeret de nye krav til indholdet af ledelsesberetningen som følge af ny regnskabsbekendtgørelse gældende fra 2020.

Præsentation af regnskabstal

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

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Udbytter

Udbytter omfatter de i regnskabsåret indtjente udbytter.

Udbytteskat

Tilbageholdt udbytteskat og 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. For udlånte værdipapirer opgøres kursgevinster og -tab på samme vis.

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 kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread, såfremt det er aftalt med tredjemand.

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

Andre indtægter

Andre indtægter indeholder modtagne og afgivne gebyrer ved aktieudlån. Beløbet er specificeret i noterne.

Administrationsomkostninger

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

I forhold til tidligere år indgår en række omkostningsarter nu direkte under "Administration", jf. punkt 1 nedenfor. Indholdet af posterne nævnt i punkt 2 og 3 er uændret.

I henhold til den nye regnskabsbekendtgørelse for danske UCITS er administrationsomkostningerne 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.

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, 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. Udlånte værdipapirer indgår i balancen under obligationer eller kapitalandele.

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.

Det er ledelsens opfattelse, at de anvendte metoder og skøn, der indgår i værdiansættelsesteknikkerne, resulterer i et pålideligt billede af instrumenternes dagsværdi.

Andre aktiver

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

Den foreslåede udlodning for regnskabsåret medregnes i investorernes formue.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

Nettoemissionsindtægter består af tillæg til emissionskursen med fradrag af udgifter i forbindelse med emissionen. Nettoindløsningsindtægter består af fradrag i indløsningskursen efter modregning af udgifter i forbindelse med indløsningen. 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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

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

Udlodning pr. andel

Foreslået udlodning i forhold til cirkulerende andele ultimo året.

Omkostningsprocent

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

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.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

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 og om eventuelle total return swaps.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S. Aktieudlån foretages med The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent.

Sikkerhedsstillelsen består af amerikanske statsobligationer eller børsnoterede aktier fra ledende markedsindeks.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder ikke overstiger 20% af afdelingens formue. Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	0%	0%
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	0%	0%
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Value Aktier	-	-	-	-	0%	0%
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Nye Obligationsmarkeder	56.081	-	54.147	-	7%	7%
Nye Obligationsmarkeder Akk.	202.211	-	196.629	-	7%	8%
Nye Aktiemarkeder	30.112	-	32.702	-	5%	5%
Nye Aktiemarkeder Akk.	105.702	-	111.622	-	8%	8%
Globale Aktier	70.095	-	72.548	-	6%	7%
Globale Aktier Akk.	271.180	-	287.000	-	10%	10%
Globale Value Aktier	37.073	-	40.570	-	3%	3%
Globale Value Aktier Akk.	105.273	-	115.636	-	3%	3%

Foreningens noter

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
Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-

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

	Obligationer udstedt af EU- medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU- medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Nye Obligationsmarkeder	51.293	2.854	-	-	-	54.147
Nye Obligationsmarkeder Akk.	183.976	12.653	-	-	-	196.629
Nye Aktiemarkeder	2.617	20.748	1.039	8.298	-	32.702
Nye Aktiemarkeder Akk.	2.832	90.585	686	17.520	-	111.622
Globale Aktier	5.570	61.431	219	5.327	-	72.548
Globale Aktier Akk.	72.246	143.564	10.861	60.329	-	287.000
Globale Value Aktier	6.627	3.919	4.958	25.065	-	40.570
Globale Value Aktier Akk.	20.016	4.944	14.975	75.702	-	115.636

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

		Modtaget sikkerhed i alt
Nye Obligationsmarkeder	-	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-
Globale Aktier	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-
Globale Value Aktier	-	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-

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

	AUD	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD
Nye Obligationsmarkeder	3.865	35	-	30	42.249	4.879	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	13.416	-	-	96	146.326	26.293	-
Nye Aktiemarkeder	-	12	146	-	1.978	1.659	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	6	13	-	1.494	1.891	-
Globale Aktier	-	-	-	-	2.688	2.909	233
Globale Aktier Akk.	-	90	20	-	40.833	41.000	26.552
Globale Value Aktier	-	-	2.675	-	8.258	3.362	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	8.078	-	24.940	10.153	-

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

	JPY	NOK	NZD	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Nye Obligationsmarkeder	-	315	625	480	1.670	54.147
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	4	2.304	160	8.030	196.629
Nye Aktiemarkeder	364	-	-	-	28.543	32.702
Nye Aktiemarkeder Akk.	2.220	-	-	-	105.998	111.622
Globale Aktier	-	3	-	-	66.715	72.548
Globale Aktier Akk.	8	374	-	-	178.124	287.000
Globale Value Aktier	-	-	-	-	26.276	40.570
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	72.465	115.636

Foreningens noter

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
Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	56.081	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	202.211	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	30.112
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	105.702
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	70.095
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	271.180
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	37.073
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	105.273

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
Nye Obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-	-
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Nye Obligationsmarkeder	-	-	692	1	6.093	45.852	1.509
Nye Obligationsmarkeder Akk.	-	-	2.620	2	20.975	166.321	6.711
Nye Aktiemarkeder	-	-	-	31	1.974	21.360	9.337
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	5	195	9.511	83.701	18.210
Globale Aktier	-	-	-	483	8.232	58.032	5.801
Globale Aktier Akk.	-	-	196	687	24.041	188.039	74.036
Globale Value Aktier	-	-	114	157	907	9.276	30.116
Globale Value Aktier Akk.	-	-	104	144	2.178	22.447	90.762

Pr. 31. december 2020 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.609	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	9.869	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-192
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-413

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Pr. 31. december 2019 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.766	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	10.204	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-908
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-1.950

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

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

Nye obligationsmarkeder		Nye obligationsmarkeder Akk.	
Deutsche Bank	4.609	Deutsche Bank	9.869

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:

- Cie Financiere Richemont SA
- Citibank NA/London
- Goldman Sachs International
- HSBC Bank PLC
- Indonesia Treasury Bond
- Standard Chartered Bank

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg	
Nye Obligationsmarkeder	Valutakontrakter	BRL	5.145	333	-	8.758	4.233	
		CLP	-10.969	-	-	-	1.318.393	
		CNY	51.187	422	33	54.331	-	
		COP	-27.604	-	-	-	15.587.337	
		CZK	21.890	173	-	76.912	-	
		DKK	275.819	2.762	-	278.104	2.285	
		EGP	8.243	532	-	21.260	-	
		EUR	117.892	1.438	-	16.657	856	
		GHS	-3.978	-	-	-	3.663	
		HUF	4.606	-	20	220.693	-	
		IDR	12.978	60	-	30.045.748	-	
		KRW	21.208	14	-	3.755.898	-	
		MXN	18.809	126	-	90.456	28.402	
		MYR	9.684	98	-	6.407	-	
		NGN	-271	12	46	445.610	445.610	
		PEN	5.176	-	29	3.031	-	
		PHP	-20.918	-	-	-	163.437	
		PLN	34.340	-	661	20.407	-	
		RON	-1.398	-	-	-	914	
		RUB	9.944	7	-	120.238	-	
		THB	-15.656	-	-	-	76.573	
		TRY	42.390	3.273	-	55.630	-	
		TWD	-25.768	-	-	-	116.550	
		UAH	-14.419	-	-	-	64.809	
		USD	-478.273	111	3.338	30.458	108.591	
		ZAR	-40.057	-	-	-	97.112	
		Sum		-	9.361	4.127	35.250.598	18.018.765
		Andre instrumenter	IDR	3.939	4.609	-	9.098.000	-
			USD	9.843	257	-	1.465	1.465
ZAR	3.033		-	211	3.033	3.033		
Sum		16.815	4.866	211	9.102.498	4.498		
Total		16.815	14.227	4.338	44.353.096	18.023.263		

Foreningens noter

Nye Obligationsmarkeder Akk.

Valutakontrakter	BRL	32.659	1.062	-	27.926	-
	CLP	-33.397	-	-	-	4.014.118
	CNY	157.199	1.310	101	166.849	-
	COP	-85.612	-	-	-	48.336.741
	CZK	67.227	531	-	236.212	-
	DKK	847.128	8.503	-	853.986	6.858
	EGP	25.753	1.663	-	66.420	-
	EUR	363.101	4.364	-	50.995	2.331
	GHS	-12.274	-	-	-	11.302
	HUF	16.936	-	73	811.426	-
	IDR	42.007	197	-	97.225.203	-
	KRW	65.121	43	-	11.533.030	-
	MXN	69.602	405	-	294.963	65.818
	MYR	29.324	298	-	19.403	-
	NGN	-866	38	143	1.419.084	1.419.084
	PEN	16.066	-	89	9.407	-
	PHP	-64.613	-	-	-	504.835
	PLN	106.242	-	2.046	63.138	-
	RON	-5.607	-	-	-	3.665
	RUB	40.711	29	-	492.272	-
	THB	-48.000	-	-	-	234.766
	TRY	130.196	10.052	-	170.863	-
	TWD	-79.133	-	-	-	357.915
	UAH	-46.183	-	-	-	207.582
	USD	-1.506.953	68	10.536	90.868	337.060
	ZAR	-126.634	-	-	-	307.021
	Sum	-	28.563	12.988	113.532.045	55.809.096
Andre instrumenter	IDR	8.425	9.869	-	19.457.000	-
	USD	30.304	792	-	4.509	4.509
	ZAR	7.100	-	498	7.100	7.100
	Sum	45.829	10.661	498	19.468.609	11.609
Total	45.829	39.224	13.486	133.000.654	55.820.705	

Globale Value Aktier

Andre instrumenter	CHF	74	-	-	74	-
Sum	74	-	-	74	-	
Total	74	-	-	74	-	

Globale Value Aktier Akk.

Andre instrumenter	CHF	215	-	-	215	-
Sum	215	-	-	215	-	
Total	215	-	-	215	-	

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Nye Obligationsmarkeder	Futures	EUR	200	8	-	-	200
		ZAR	3.300	26	-	-	3.300
	Sum	3.500	34	-	-	3.500	
	Valutakontrakter	BRL	-1.899	-	-	-	1.157
		CLP	-7.358	-	-	-	846.847
		CNY	25.171	121	-	26.303	-
		COP	5.404	171	-	2.742.736	-
		CZK	-639	-	-	-	2.180
		DKK	265.036	566	-	265.036	-
		EGP	16.058	345	-	39.590	-
		EUR	146.983	1.118	-	19.582	-
		HUF	-2.472	-	-	-	108.757
		IDR	14.941	116	-	31.500.786	-
		INR	-19.616	-	-	-	207.266
		KRW	-20.144	-	-	-	3.528.724
		MXN	14.855	207	-	60.354	17.170
		MYR	8.971	127	-	5.560	-
		NGN	-8.287	-	-	-	445.552
		PEN	8.081	135	-	4.075	-
		PLN	7.036	62	-	4.015	-
		RUB	10.890	192	-	103.486	-
		SGD	-41.059	-	-	-	8.298
		THB	22.204	182	-	99.777	-
	TRY	15.959	-	332	14.149	-	
	USD	-417.091	149	2.990	22.289	85.070	
	ZAR	-43.024	-	-	-	93.874	
	Sum	-	3.491	3.322	34.907.738	5.344.895	
Andre instrumenter	HUF	119.361	-	305	119.361	119.361	

Foreningens noter

	IDR	4.363	4.766	-	9.098.000	-
	MXN	4.775	-	25	4.775	4.775
	USD	28.639	1.539	-	4.252	4.252
	ZAR	3.033	-	179	3.033	3.033
Sum		160.171	6.305	509	9.229.421	131.421
Total		163.671	9.830	3.831	44.137.159	5.479.816

Foreningens noter

Nye Obligationsmarkeder Akk.

Futures	EUR	600	23	-	-	600
	ZAR	11.500	90	-	-	11.500
Sum		12.100	113	-	-	12.100
Valutakontrakter	BRL	-11.338	-	-	-	7.086
	CLP	-25.207	-	-	-	2.901.032
	CNY	83.974	404	-	87.747	-
	COP	23.002	726	-	11.675.286	-
	CZK	-1.882	-	-	-	6.425
	DKK	875.925	1.783	-	875.925	-
	EGP	51.088	1.097	-	125.954	-
	EUR	487.219	3.652	-	64.919	-
	HUF	-5.472	-	-	-	240.756
	IDR	60.588	471	-	127.743.925	-
	INR	-64.682	-	-	-	683.432
	KRW	-68.063	-	-	-	11.923.012
	MXN	73.371	862	-	211.423	-
	MYR	28.673	406	-	17.770	-
	NGN	-27.740	-	-	-	1.491.396
	PEN	27.308	455	-	13.771	-
	PLN	26.534	236	-	15.142	-
	RUB	36.990	653	-	351.523	-
	SGD	-135.541	-	-	-	27.393
	THB	76.767	630	-	344.966	-
	TRY	52.919	-	1.102	46.918	-
	USD	-1.418.014	488	10.580	71.975	285.373
	ZAR	-146.419	-	-	-	319.480
Sum		-	11.863	11.682	141.647.244	17.885.385
Andre instrumenter	HUF	343.570	-	878	343.570	343.570
	IDR	9.330	10.204	-	19.457.000	-
	MXN	9.085	-	47	9.085	9.085
	USD	96.708	5.241	-	14.357	14.357
	ZAR	7.100	-	425	7.100	7.100
Sum		465.793	15.445	1.350	19.831.112	374.112
Total		477.893	27.421	13.032	161.478.356	18.271.597

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent					
Nye obligationsmarkeder	0,34	13,47	-6,21	6,29	8,41
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,20	13,45	-6,10	5,97	8,38
Nye Aktiemarkeder	40,14	29,97	-9,56	22,58	4,78
Nye Aktiemarkeder Akk.	40,15	30,11	-9,56	22,74	4,81
Globale Aktier	18,63	30,76	-5,94	15,61	7,83
Globale Aktier Akk.	18,66	30,75	-5,87	15,65	7,78
Global Value Aktier	0,99	30,37	-20,14	-	-
Global Value Aktier Akk.	1,00	30,29	-20,35	-	-
Indre værdi pr. andel					
Nye obligationsmarkeder	99,48	100,74	88,79	101,68	95,67
Nye obligationsmarkeder Akk.	121,12	120,87	106,54	113,46	107,07
Nye Aktiemarkeder	207,36	153,72	118,65	133,29	110,37
Nye Aktiemarkeder Akk.	223,46	159,45	122,55	135,51	110,40
Globale Aktier	193,13	170,49	140,34	161,80	147,25
Globale Aktier Akk.	281,04	236,85	181,15	192,45	166,45
Global Value Aktier	101,64	102,09	79,86	-	-
Global Value Aktier Akk.	104,82	103,78	79,65	-	-
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Nye obligationsmarkeder	5,90	1,60	0,00	7,10	0,00
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	13,60	5,80	0,40	2,20	1,70
Nye Aktiemarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier	19,20	7,80	10,70	13,20	7,40
Globale Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Global Value Aktier	1,70	1,40	1,70	0,00	0,00
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Nye obligationsmarkeder *)	1,04	1,08	1,29	1,03	1,21
Nye obligationsmarkeder Akk. *)	0,96	1,00	1,14	1,05	1,11
Nye Aktiemarkeder *)	3,31	2,11	1,24	1,48	1,49
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	3,21	2,05	1,20	1,44	1,47
Globale Aktier *)	1,41	1,29	1,37	1,64	1,75
Globale Aktier Akk. *)	1,39	1,34	1,29	1,61	1,71
Global Value Aktier *)	1,31	1,34	1,39	-	-
Global Value Aktier Akk. *)	1,29	1,33	1,33	-	-
Sharpe ratio					
Nye obligationsmarkeder	0,67	0,52	0,21	-0,01	0,17
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,66	0,51	0,21	-0,02	0,15
Nye Aktiemarkeder	0,82	0,52	0,28	0,31	0,20
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,83	0,52	0,28	0,32	0,19
Globale Aktier	0,72	0,78	0,80	0,95	0,85
Globale Aktier Akk.	0,72	0,78	0,81	0,96	0,86
Global Value Aktier	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Nye obligationsmarkeder	-781	93.905	-42.159	35.439	44.401
Nye obligationsmarkeder Akk.	-3.687	306.147	-117.172	77.573	86.707
Nye Aktiemarkeder	219.066	133.352	-47.604	98.358	22.810
Nye Aktiemarkeder Akk.	545.586	321.843	-113.421	238.925	45.398
Globale Aktier	194.887	257.954	-52.715	117.586	54.277
Globale Aktier Akk.	525.833	721.376	-154.917	311.061	144.796
Global Value Aktier	70.881	218.733	-147.215	-	-
Global Value Aktier Akk.	208.065	712.495	-539.140	-	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Nye obligationsmarkeder	878.543	851.974	690.505	641.086	553.068
Nye obligationsmarkeder Akk.	2.705.334	2.817.715	2.164.437	1.578.893	1.205.687
Nye Aktiemarkeder	825.054	559.886	466.135	497.969	452.148
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.992.682	1.340.046	1.107.592	1.145.182	1.088.751
Globale Aktier	1.351.102	1.091.883	848.030	952.082	738.656
Globale Aktier Akk.	3.422.858	2.799.428	2.399.067	2.396.428	1.946.293
Global Value Aktier	1.197.757	1.104.040	630.352	-	-
Global Value Aktier Akk.	3.299.408	3.327.999	2.183.750	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Nye obligationsmarkeder	8.831	8.458	7.778	6.304	5.780
Nye obligationsmarkeder Akk.	22.335	23.312	20.316	13.916	11.260
Nye Aktiemarkeder	3.979	3.641	3.928	3.737	4.096
Nye Aktiemarkeder Akk.	8.917	8.405	9.038	8.451	9.861
Globale Aktier	6.996	6.403	6.042	5.884	5.016
Globale Aktier Akk.	12.178	11.819	13.244	12.452	11.694
Global Value Aktier	11.784	10.816	7.894	-	-
Global Value Aktier Akk.	31.478	32.067	27.416	-	-
Tracking Error					
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	9,64	6,83	7,82	6,33	6,03
Nye Aktiemarkeder Akk.	9,62	6,84	7,75	6,30	6,00
Globale Aktier	4,17	2,91	3,53	3,18	3,00
Globale Aktier Akk.	4,16	2,88	3,51	3,17	2,98
Global Value Aktier	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-
Active Share					
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	87,42	82,34	83,16	82,31	86,53
Nye Aktiemarkeder Akk.	87,45	82,37	83,16	82,31	86,53
Globale Aktier	83,39	86,15	88,23	88,09	90,92
Globale Aktier Akk.	83,52	86,15	88,23	88,10	90,91
Global Value Aktier	93,88	93,94	94,20	-	-
Global Value Aktier Akk.	93,88	93,94	94,20	-	-

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 29 13 86 13
nykreditinvest.dk

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
BRL 165,49 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830867859			99,46	-249
FXF deliverable FXF(D)830867892			99,46	-40
FXF deliverable FXF(D)830867904			99,46	-21
FXF deliverable FXF(D)830867917			99,46	-25
FXF deliverable FXF(D)830867938			99,46	-28
FXF deliverable FXF(D)830868223			99,46	-35
FXF deliverable FXF(D)830868235			99,46	-33
FXF deliverable FXF(D)830868255			99,46	-38
FXF deliverable FXF(D)830868348			99,46	-29
FXF deliverable FXF(D)830871084			99,46	-1.406
FXF deliverable FXF(D)830902419	99,86	7.906		
FXF deliverable FXF(D)830903710	99,86	2.337		
FXF deliverable FXF(D)830905157	99,86	-4.951		
CLP 0,89 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869982			99,73	-3.963
FXF deliverable FXF(D)830870057			99,73	-3.514
FXF deliverable FXF(D)830905614	100,00	-11.288		
CNY 95,57 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870878			99,35	24.974
FXF deliverable FXF(D)830901810	99,75	2.019		
FXF deliverable FXF(D)830901881	99,75	2.687		
FXF deliverable FXF(D)830901884	99,75	2.707		
FXF deliverable FXF(D)830901885	99,75	3.178		
FXF deliverable FXF(D)830901891	99,75	2.694		
FXF deliverable FXF(D)830901894	99,75	2.197		
FXF deliverable FXF(D)830901898	99,75	2.089		
FXF deliverable FXF(D)830901900	99,75	1.380		
FXF deliverable FXF(D)830901905	99,75	2.059		
FXF deliverable FXF(D)830901907	99,75	4.225		
FXF deliverable FXF(D)830905454	99,49	25.112		
COP 0,20 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870312			99,24	5.522
FXF deliverable FXF(D)830905171	99,86	-2.160		
FXF deliverable FXF(D)830905643	99,86	-19.399		
FXF deliverable FXF(D)830905648	99,86	-6.126		
CZK 29,40 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870243			99,64	-639
FXF deliverable FXF(D)830905350	100,00	8.066		
FXF deliverable FXF(D)830905592	100,00	13.733		
DKK 100,00 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869805			100,09	2.343
FXF deliverable FXF(D)830870132			100,09	500
FXF deliverable FXF(D)830870211			100,09	255.316
FXF deliverable FXF(D)830870485			100,09	2.585
FXF deliverable FXF(D)830871150			100,09	4.524
FXF deliverable FXF(D)830880012	100,09	-2.287		
FXF deliverable FXF(D)830905150	100,09	4.077		
FXF deliverable FXF(D)830905409	100,09	274.283		
EGP 41,48 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870231			99,10	16.274
FXF deliverable FXF(D)830889576	99,89	4.057		
FXF deliverable FXF(D)830889578	98,56	4.101		
EUR 747,25 pr. 31-12-2019				
EURO-BOBL FUTURE MAR20			-0,51	8
FXF deliverable FXF(D)830869804			100,07	6.016
FXF deliverable FXF(D)830870152			100,07	140.415
FXF deliverable FXF(D)830880018	100,12	-2.590		
FXF deliverable FXF(D)830904647	100,12	-1.565		
FXF deliverable FXF(D)830904650	100,12	-745		
FXF deliverable FXF(D)830905145	100,12	6.136		
FXF deliverable FXF(D)830905440	100,12	117.991		
FXF deliverable FXF(D)830906665	100,12	-1.481		
GHS 103,81 pr. 31-12-2020				

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
GHS 103.81 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830892375	98,31	-438		
FXF deliverable FXF(D)830892586	98,31	-220		
FXF deliverable FXF(D)830893041	98,31	-228		
FXF deliverable FXF(D)830894461	98,03	-222		
FXF deliverable FXF(D)830895933	98,03	-438		
FXF deliverable FXF(D)830896243	98,03	-222		
FXF deliverable FXF(D)830898968	98,03	-326		
FXF deliverable FXF(D)830899167	97,75	-327		
FXF deliverable FXF(D)830902231	97,75	-345		
FXF deliverable FXF(D)830904104	97,75	-240		
FXF deliverable FXF(D)830904257	97,75	-240		
FXF deliverable FXF(D)830904703	97,75	-241		
FXF deliverable FXF(D)830904888	97,75	-241		
HUF 2.26 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870250			100,01	-2.458
FXF deliverable FXF(D)830905425	99,95	4.527		
NP Budapest Interbank Offered 6m rate			111,24	-305
IDR 0,05 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870218			98,87	14.934
FXF deliverable FXF(D)830905508	99,21	10.339		
FXF deliverable FXF(D)830906887	99,21	2.568		
INDONESIA GOVT INDOGB 05/2031 TRS F	119,04	2.494	110,89	2.573
INDONESIA GOVT INDOGB 09/2026 TRS F	114,66	2.114	107,37	2.193
INR 9.33 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870204			98,83	-19.105
KRW 0.58 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870189			99,82	-20.276
FXF deliverable FXF(D)830905708	99,96	21.026		
MXN 35,25 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870133			98,53	1.171
FXF deliverable FXF(D)830870295			98,53	19.792
FXF deliverable FXF(D)830871194			98,53	-5.964
FXF deliverable FXF(D)830904997	99,16	-3.421		
FXF deliverable FXF(D)830905624	99,16	26.068		
FXF deliverable FXF(D)830905751	99,16	1.317		
FXF deliverable FXF(D)830906306	99,16	-5.178		
IRS029943 31013			100,01	-25
MYR 162.74 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870222			99,74	9.025
FXF deliverable FXF(D)830905537	99,69	9.660		
NGN 1,83 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830865428			96,27	-3.896
FXF deliverable FXF(D)830865514			93,48	-3.857
FXF deliverable FXF(D)830890679	99,66	-2.007		
FXF deliverable FXF(D)830890684	99,55	-1.508		
FXF deliverable FXF(D)830890716	99,66	-2.007		
FXF deliverable FXF(D)830892327	99,55	-1.266		
FXF deliverable FXF(D)830897696	99,66	607		
FXF deliverable FXF(D)830897715	99,66	607		
FXF deliverable FXF(D)830897811	99,55	575		
FXF deliverable FXF(D)830897912	99,66	2.801		
FXF deliverable FXF(D)830898829	99,55	564		
FXF deliverable FXF(D)830898833	99,55	564		
FXF deliverable FXF(D)830898901	99,55	1.072		
PEN 201.05 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870306			99,32	8.137
FXF deliverable FXF(D)830905722	99,99	3.139		
FXF deliverable FXF(D)830905775	99,99	1.957		
PHP 12.67 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830905515	99,57	-20.615		
PLN 175.77 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870288			99,61	7.031
FXF deliverable FXF(D)830905332	99,96	14.987		
FXF deliverable FXF(D)830905568	99,96	18.318		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
RON 153,72 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830905564	99,50	-1.398		
RUB 10,72 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870160			98,86	10.965
FXF deliverable FXF(D)830905423	99,33	9.823		
SGD 495,07 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870192			99,65	-40.939
THB 22,22 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870116			99,74	22.116
FXF deliverable FXF(D)830905359	100,00	-15.548		
TRY 112,04 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870264			97,74	15.494
FXF deliverable FXF(D)830904655	99,29	6.371		
FXF deliverable FXF(D)830904738	99,29	5.881		
FXF deliverable FXF(D)830904983	99,29	1.225		
FXF deliverable FXF(D)830905389	97,54	7.482		
FXF deliverable FXF(D)830905392	97,54	13.266		
FXF deliverable FXF(D)830905587	99,29	2.205		
FXF deliverable FXF(D)830905743	99,29	8.822		
TWD 21,65 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830901911	100,99	-2.673		
FXF deliverable FXF(D)830901914	100,99	-2.050		
FXF deliverable FXF(D)830901918	100,99	-1.367		
FXF deliverable FXF(D)830901922	100,99	-1.329		
FXF deliverable FXF(D)830901926	100,99	-2.669		
FXF deliverable FXF(D)830901927	100,99	-2.682		
FXF deliverable FXF(D)830901936	100,99	-2.110		
FXF deliverable FXF(D)830901937	100,99	-2.079		
FXF deliverable FXF(D)830901939	100,99	-2.219		
FXF deliverable FXF(D)830901942	100,99	-4.267		
FXF deliverable FXF(D)830901945	100,99	-2.039		
UAH 21,48 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830899081	99,61	-3.296		
FXF deliverable FXF(D)830899149	99,59	-2.550		
FXF deliverable FXF(D)830899170	99,59	-2.550		
FXF deliverable FXF(D)830899267	99,47	-1.709		
FXF deliverable FXF(D)830899353	99,45	-3.749		
USD 665,70 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830865428			99,38	3.862
FXF deliverable FXF(D)830865514			98,90	3.834
FXF deliverable FXF(D)830867859			99,70	236
FXF deliverable FXF(D)830867892			99,70	38
FXF deliverable FXF(D)830867904			99,70	20
FXF deliverable FXF(D)830867917			99,70	23
FXF deliverable FXF(D)830867938			99,70	26
FXF deliverable FXF(D)830868223			99,70	33
FXF deliverable FXF(D)830868235			99,70	31
FXF deliverable FXF(D)830868255			99,70	36
FXF deliverable FXF(D)830868348			99,70	27
FXF deliverable FXF(D)830869324			99,61	8.200
FXF deliverable FXF(D)830869804			99,61	-5.947
FXF deliverable FXF(D)830869805			99,61	-2.318
FXF deliverable FXF(D)830869982			99,61	3.821
FXF deliverable FXF(D)830870057			99,61	3.431
FXF deliverable FXF(D)830870116			99,61	-21.934
FXF deliverable FXF(D)830870132			99,61	-497
FXF deliverable FXF(D)830870133			99,61	-1.154
FXF deliverable FXF(D)830870139			99,61	33.735
FXF deliverable FXF(D)830870152			99,61	-139.366
FXF deliverable FXF(D)830870160			99,65	-10.773
FXF deliverable FXF(D)830870189			99,61	20.008
FXF deliverable FXF(D)830870192			99,61	40.728
FXF deliverable FXF(D)830870204			99,61	19.250

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
USD 665.70 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870211			99,61	-254.845
FXF deliverable FXF(D)830870218			99,61	-14.818
FXF deliverable FXF(D)830870222			99,61	-8.898
FXF deliverable FXF(D)830870231			99,63	-15.929
FXF deliverable FXF(D)830870243			99,61	635
FXF deliverable FXF(D)830870250			99,61	2.462
FXF deliverable FXF(D)830870264			99,61	-15.826
FXF deliverable FXF(D)830870288			99,61	-6.968
FXF deliverable FXF(D)830870295			99,61	-19.602
FXF deliverable FXF(D)830870306			99,61	-8.002
FXF deliverable FXF(D)830870312			99,61	-5.351
FXF deliverable FXF(D)830870485			99,61	-2.572
FXF deliverable FXF(D)830870878			99,61	-24.853
FXF deliverable FXF(D)830871084			99,70	1.389
FXF deliverable FXF(D)830871150			99,61	-4.471
FXF deliverable FXF(D)830871194			99,61	5.942
FXF deliverable FXF(D)830880012	99,96	2.040		
FXF deliverable FXF(D)830880018	99,96	2.314		
FXF deliverable FXF(D)830889576	100,00	-3.812		
FXF deliverable FXF(D)830889578	99,94	-3.814		
FXF deliverable FXF(D)830890679	99,99	1.895		
FXF deliverable FXF(D)830890684	99,99	1.422		
FXF deliverable FXF(D)830890716	99,99	1.887		
FXF deliverable FXF(D)830892327	99,99	1.204		
FXF deliverable FXF(D)830892375	99,98	424		
FXF deliverable FXF(D)830892586	99,98	212		
FXF deliverable FXF(D)830893041	99,98	218		
FXF deliverable FXF(D)830894461	99,97	212		
FXF deliverable FXF(D)830895933	99,97	418		
FXF deliverable FXF(D)830896243	99,97	212		
FXF deliverable FXF(D)830897696	99,99	-603		
FXF deliverable FXF(D)830897715	99,99	-604		
FXF deliverable FXF(D)830897811	99,99	-569		
FXF deliverable FXF(D)830897912	99,99	-2.821		
FXF deliverable FXF(D)830898829	99,99	-570		
FXF deliverable FXF(D)830898833	99,99	-570		
FXF deliverable FXF(D)830898901	99,99	-1.084		
FXF deliverable FXF(D)830898968	99,97	317		
FXF deliverable FXF(D)830899081	99,99	3.218		
FXF deliverable FXF(D)830899149	99,99	2.482		
FXF deliverable FXF(D)830899167	99,97	318		
FXF deliverable FXF(D)830899170	99,99	2.478		
FXF deliverable FXF(D)830899267	99,99	1.663		
FXF deliverable FXF(D)830899353	99,99	3.629		
FXF deliverable FXF(D)830901810	99,98	-1.986		
FXF deliverable FXF(D)830901881	99,98	-2.641		
FXF deliverable FXF(D)830901884	99,98	-2.661		
FXF deliverable FXF(D)830901885	99,98	-3.126		
FXF deliverable FXF(D)830901891	99,98	-2.649		
FXF deliverable FXF(D)830901894	99,98	-2.160		
FXF deliverable FXF(D)830901898	99,98	-2.055		
FXF deliverable FXF(D)830901900	99,98	-1.358		
FXF deliverable FXF(D)830901905	99,98	-2.024		
FXF deliverable FXF(D)830901907	99,98	-4.155		
FXF deliverable FXF(D)830901911	99,98	2.640		
FXF deliverable FXF(D)830901914	99,98	2.025		
FXF deliverable FXF(D)830901918	99,98	1.350		
FXF deliverable FXF(D)830901922	99,98	1.313		
FXF deliverable FXF(D)830901926	99,98	2.636		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
USD 608,35 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830901927	99,98	2.648		
FXF deliverable FXF(D)830901936	99,98	2.085		
FXF deliverable FXF(D)830901937	99,98	2.053		
FXF deliverable FXF(D)830901939	99,98	2.192		
FXF deliverable FXF(D)830901942	99,98	4.216		
FXF deliverable FXF(D)830901945	99,98	2.014		
FXF deliverable FXF(D)830902231	99,97	334		
FXF deliverable FXF(D)830902419	99,97	-7.648		
FXF deliverable FXF(D)830903710	99,97	-2.262		
FXF deliverable FXF(D)830904104	99,97	235		
FXF deliverable FXF(D)830904257	99,97	235		
FXF deliverable FXF(D)830904647	99,96	1.555		
FXF deliverable FXF(D)830904650	99,96	740		
FXF deliverable FXF(D)830904655	99,99	-5.930		
FXF deliverable FXF(D)830904703	99,97	236		
FXF deliverable FXF(D)830904738	99,99	-5.479		
FXF deliverable FXF(D)830904888	99,97	236		
FXF deliverable FXF(D)830904983	99,99	-1.136		
FXF deliverable FXF(D)830904997	99,96	3.415		
FXF deliverable FXF(D)830905145	99,96	-6.088		
FXF deliverable FXF(D)830905150	99,96	-4.046		
FXF deliverable FXF(D)830905157	99,97	5.039		
FXF deliverable FXF(D)830905171	99,96	2.112		
FXF deliverable FXF(D)830905332	99,96	-15.287		
FXF deliverable FXF(D)830905350	99,96	-7.999		
FXF deliverable FXF(D)830905359	99,96	15.513		
FXF deliverable FXF(D)830905367	99,96	39.150		
FXF deliverable FXF(D)830905389	99,96	-6.962		
FXF deliverable FXF(D)830905392	99,96	-12.349		
FXF deliverable FXF(D)830905409	99,96	-271.552		
FXF deliverable FXF(D)830905423	99,96	-9.816		
FXF deliverable FXF(D)830905425	99,96	-4.547		
FXF deliverable FXF(D)830905440	99,96	-116.601		
FXF deliverable FXF(D)830905454	99,96	-25.146		
FXF deliverable FXF(D)830905508	99,96	-10.283		
FXF deliverable FXF(D)830905515	99,96	20.547		
FXF deliverable FXF(D)830905537	99,96	-9.562		
FXF deliverable FXF(D)830905564	99,96	1.374		
FXF deliverable FXF(D)830905568	99,96	-18.680		
FXF deliverable FXF(D)830905587	99,99	-2.038		
FXF deliverable FXF(D)830905592	99,96	-13.628		
FXF deliverable FXF(D)830905614	99,96	10.867		
FXF deliverable FXF(D)830905624	99,96	-25.957		
FXF deliverable FXF(D)830905643	99,96	19.176		
FXF deliverable FXF(D)830905648	99,96	6.053		
FXF deliverable FXF(D)830905708	99,96	-21.012		
FXF deliverable FXF(D)830905722	99,96	-3.157		
FXF deliverable FXF(D)830905743	99,99	-8.086		
FXF deliverable FXF(D)830905751	99,96	-1.302		
FXF deliverable FXF(D)830905775	99,96	-1.968		
FXF deliverable FXF(D)830906306	99,96	5.200		
FXF deliverable FXF(D)830906665	99,96	1.479		
FXF deliverable FXF(D)830906887	99,96	-2.564		
South Africa Rep CDS323092	100,00	197	100,00	226
South Africa Rep. CDS323084	100,00	63	100,00	226
Turkev Govt. 31013			100,00	308
Turkey Govt. Int			100,00	221
Turkev Govt. International Bond			100,00	567
ZAR 47,61 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869324			98,67	-8.630

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
ZAR 47.61 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870139			98,67	-35.466
FXF deliverable FXF(D)830905367	99,08	-39.848		
IRS300930 31013	115,32	-110	111,68	-110
IRS300993 31013	115,41	-55	111,76	-47
IRS301037 31013	115,95	-73	112,29	-63
R209 BOND FUTURE FEB20			-1,64	26
Afledte finansielle instrumenter i alt		9.889		5.967
Obligationer				
BRL 165,49 pr. 31-12-2019				
BRAZIL NTN-B BNTNB 6 05/15/45			1.409,49	7.552
BRAZIL NTN-B BNTNB 6 08/15/50			1.452,89	2.483
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21			1.051,07	9.643
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.104,21	21.583	1.110,55	7.449
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/25			1.147,36	1.247
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/27	1.181,57	4.152	1.173,92	1.943
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/29	1.201,74	2.815	1.253,75	10.374
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/22			901,27	2.983
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/24	854,70	12.012		
CLP 0.89 pr. 31-12-2019				
TESORERIA PESOS BTPCL 4.5 03/01/26			110,24	9.076
TESORERIA PESOS BTPCL 4.7 09/01/30			113,94	8.473
TESORERIA PESOS BTPCL 5 03/01/35			117,53	728
COP 0,18 pr. 31-12-2020				
COLOMBIA TES COLTES 5.75 11/03/27	105,77	8.065		
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	106,93	9.089	99,54	2.418
COLOMBIA TES COLTES 6.25 11/26/25	109,65	10.318	102,94	12.853
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	106,23	3.295	104,45	3.695
COLOMBIA TES COLTES 7 06/30/32	110,01	588		
COLOMBIA TES COLTES 7.25 10/18/34	111,67	3.272		
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	115,36	1.694	109,13	1.828
COLOMBIA TES COLTES 7.75 09/18/30	117,78	4.561	110,54	1.956
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	107,08	1.133	105,85	1.278
CZK 29.40 pr. 31-12-2019				
CZECH REPUBLIC CZGB 0.25 02/10/27			90,97	6.751
CZECH REPUBLIC CZGB 1 06/26/26			96,88	4.296
CZECH REPUBLIC CZGB 2 10/13/33			103,23	3.409
CZECH REPUBLIC CZGB 2.5 08/25/28			107,69	247
CZECH REPUBLIC CZGB 2.75 07/23/29			110,28	4.235
CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36			135,53	1.195
EUR 744,35 pr. 31-12-2020				
HUNGARY REPHUN 1.5 11/17/50	101,64	2.027		
IVORY COAST-PDI IVYCST 4.875 01/30/32	103,02	3.642		
IVORY COAST-PDI IVYCST 6.625 03/22/48	110,92	3.930		
N MACEDONIA BOND MACEDO 3.675 06/0	112,25	4.529		
ROMANIA ROMANI 2 01/28/32	105,18	2.137		
ROMANIA ROMANI 2.625 12/02/40	106,99	987		
ROMANIA ROMANI 3.375 01/28/50	115,24	3.011		
SENEGAL REP OF SENEGAL 4.75 03/13/28	107,24	2.802		
UKRAINE GOVT UKRAIN 6.75 06/20/26			112,50	1.597
GHS 103.81 pr. 31-12-2020 (116.38 pr. 31-12-2019)				
GHANA GOV BOND GHGB 19 11/02/26	95,30	975	89,59	1.027
GHANA GOV BOND GHGB 19.75 03/25/24	100,82	2.574	94,71	2.710
HUF 2.05 pr. 31-12-2020 (2.26 pr. 31-12-2019)				
HUNGARY GOVT HGB 2.5 10/24/24	105,78	8.264	107,50	3.326
HUNGARY GOVT HGB 2.75 12/22/26			109,07	3.484
HUNGARY GOVT HGB 3 06/26/24	107,20	1.954	109,80	2.203
HUNGARY GOVT HGB 3 10/27/27			110,17	13.258
HUNGARY GOVT HGB 3.25 10/22/31	111,13	1.342		
IDR 0,05 pr. 31-12-2019				
EUROPEAN INVT BK EIB 6.95 02/06/20			100,08	1.411
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 6.9 01/08/21	100,00	1.429	100,68	1.593
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.125 05/15/2			94,24	1.489
INDONESIA GOV'T INDOGB 6.625 05/15/3	101,70	1.569	92,13	1.574
INDONESIA GOV'T INDOGB 7 09/15/30	108,45	11.819		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/3	116,83	2.857	107,58	2.914
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 04/15/3	118,35	9.647	107,30	8.035
INTERAMER DEV BK IADB 7.875 03/14/23	107,47	6.193	105,78	6.751
STANDARD CHART STANLN 7.5 05/19/38	108,00	9.002	98,98	9.137
STANDARD CHART STANLN 8.25 05/17/29	114,25	2.033	108,29	2.134
KES 5,57 pr. 31-12-2020				
KENYA INFRASTRUC KENIB 10.9 08/11/31	100,76	8.007		
KZT 1,74 pr. 31-12-2019				
KAZAKH DEVELOPME DBKAZ 9.5 12/14/20			101,81	3.019
MXN 30,53 pr. 31-12-2020 (35,25 pr. 31-12-2019)				
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 7.125 12/09	106,03	1.479	98,41	1.585
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	119,74	7.858		
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22			99,51	2.920
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	100,89	7.453	99,68	14.954
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	113,90	7.546		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	117,63	3.049		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	115,58	3.550	106,20	2.359
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20			100,56	14.311
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	109,83	5.754		
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	122,18	3.544		
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	124,34	3.925		
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4 11/03/50			114,85	3.566
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4 11/15/40			111,13	3.810
MYR 162,74 pr. 31-12-2019				
MALAYSIA GOVT MGS 3.62 11/30/21			101,11	949
MALAYSIA GOVT MGS 3.733 06/15/28	108,97	2.414	101,98	2.431
MALAYSIA GOVT MGS 3.882 03/10/22	102,49	29.685	101,85	25.288
MALAYSIA GOVT MGS 3.885 08/15/29	109,62	1.010	104,64	1.037
MALAYSIA GOVT MGS 3.906 07/15/26	108,35	8.721	103,63	3.999
MALAYSIA GOVT MGS 4.048 09/30/21			101,75	2.166
MALAYSIA GOVT MGS 4.16 07/15/21			101,74	3.121
PEN 168,18 pr. 31-12-2020 (201,05 pr. 31-12-2019)				
PERU B SOBERANO PERUGB 5.4 08/12/34	110,48	11.674	105,27	11.590
PERU B SOBERANO PERUGB 6.15 08/12/3	121,88	5.713		
REPUBLIC OF PERU PERU 6.9 08/12/37	123,78	2.386		
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	130,29	8.631		
PLN 175,77 pr. 31-12-2019				
POLAND GOVT BOND POLGB 1.75 07/25/2			100,47	11.936
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/26			103,15	1.151
POLAND GOVT BOND POLGB 2.75 04/25/2			105,01	41
RON 153,72 pr. 31-12-2020 (155,88 pr. 31-12-2019)				
ROMANIA GOVT ROMGB 4.5 06/17/24	106,42	3.493	102,28	3.404
ROMANIA GOVT ROMGB 4.85 04/22/26	110,57	5.065	104,20	5.198
ROMANIA GOVT ROMGB 5 02/12/29	115,29	434	104,45	594
RSD 6,36 pr. 31-12-2020 (6,34 pr. 31-12-2019)				
SERBIA T-BONDS SERBGB 3.75 01/17/22	102,82	766	103,52	7.378
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 01/11/26	109,82	3.478	109,62	3.461
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 08/20/32	110,28	5.222		
SERBIA T-BONDS SERBGB 5.875 02/08/28	118,90	4.744	120,84	4.805
RUB 8,22 pr. 31-12-2020				
RUSSIA-OFZ I/L RFLBI 2.5 07/17/30	101,05	1.467		
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 05/23/29	107,53	2.429	105,17	3.096
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	108,24	2.477	105,65	3.151
RUSSIA-OFZ RFLB 7.1 10/16/24	106,93	2.925		
RUSSIA-OFZ RFLB 7.25 05/10/34			107,60	3.688
RUSSIA-OFZ RFLB 7.7 03/23/33	112,71	3.397	111,52	338
RUSSIA-OFZ RFLB 7.75 09/16/26	111,20	3.471	109,06	7.840
RUSSIA-OFZ RFLB 7.95 10/07/26	112,06	12.261	109,97	13.099
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	113,71	6.037	111,70	9.586
SGD 495,07 pr. 31-12-2019				
SINGAPORE GOV'T SIGB 2 07/01/20			100,19	5.848
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.25 09/01/20			101,09	5.846
THB 20,31 pr. 31-12-2020 (22,22 pr. 31-12-2019)				
THAILAND GOVT THAIGB 2.125 12/17/26	108,23	23.554	105,18	18.778

Investeringsforeningen Multi Manager Invest Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
THB 20.31 pr. 31-12-2020				
THAILAND GOVT THAIGB 2.875 06/17/46	119,81	427		
THAILAND GOVT THAIGB 3.3 06/17/38	124,67	3.503	122,89	3.159
THAILAND GOVT THAIGB 3.4 06/17/36	125,18	5.186	122,87	5.571
UAH 21.48 pr. 31-12-2020 (28.09 pr. 31-12-2019)				
GOVT OF UKRAINE UKRGB 15.84 02/26/25	112,45	3.260	119,70	4.538
GOVT OF UKRAINE UKRGB 16 08/11/21	103,53	6.556	104,11	8.621
GOVT OF UKRAINE UKRGB 17 05/11/22	107,39	3.379	110,36	4.541
USD 608,35 pr. 31-12-2020				
ABU DHABI GOVT ADGB 3.875 04/16/50	122,22	1.487		
AEGEA FINANCE AEGEBZ 5.75 10/10/24	104,69	1.274		
ALFA S.A. ALFAA 6.875 03/25/44	133,06	4.047	122,13	4.065
ALPEK SA DE CV ALPEKA 4.25 09/18/29	109,78	1.937	102,27	1.974
AMERICA MOVIL SA AMXLMM 4.375 04/22			114,64	3.930
ARGENTINA ARGENT 0.125 07/09/30	40,80	892		
ARGENTINA ARGENT 0.125 07/09/35	36,70	7.778		
ARGENTINA ARGENT 1 07/09/29	43,70	636		
ARGENTINA ARGENT 7.125 07/06/36			48,42	3.381
ARGENTINA ARGENT 7.625 04/22/46			50,58	6.572
BANCO NAC DE PAN BCONAL 2.5 08/11/30	99,75	1.214		
BANCOLOMBIA BCOLO 4.875 10/18/27	103,28	1.257		
BHARTI AIRTEL BHARTI 4.375 06/10/25	108,81	3.720	102,15	1.904
BRASKEM NL BRASKM 4.5 01/10/28	104,50	3.083	99,93	1.896
BRASKEM NL BRASKM 4.5 01/31/30	102,88	7.773	99,48	3.848
C&W SR FINANCING CWCLN 7.5 10/15/26	106,46	1.295		
CABCORP CAMEBO 5.75 01/31/27	106,81	1.150		
CEMEX SAB CEMEX 5.7 01/11/25	102,35	1.245		
CHILE CHILE 3.5 01/25/50	115,00	2.512		
CHINA LIFE INSUR CHLIIN 4 07/03/75			100,44	1.872
CHINALCO CAPITAL CHALUM 4.1 PERP	103,00	7.137	101,22	7.675
CIFI HOLDINGS CIFIHG 5.95 10/20/25	107,75	5.427		
CIFI HOLDINGS CIFIHG 7.625 02/28/23	105,13	3.805		
CNAC HK FINBRID HAOHUA 3.375 06/19/2			101,73	3.894
CODELCO INC CDEL 3 09/30/29			99,10	3.800
CODELCO INC CDEL 4.375 02/05/49	122,00	1.484	107,50	1.431
COLOMBIA REP OF COLOM 7.375 09/18/37			142,40	3.792
COSTA RICA GOVT COSTAR 4.25 01/26/23	96,25	1.382		
COSTA RICA GOVT COSTAR 6.125 02/19/3			106,37	1.487
COSTA RICA GOVT COSTAR 7 04/04/44	92,25	5.831		
COSTA RICA GOVT COSTAR 7.158 03/12/4	91,75	1.127	106,83	4.160
COUNTRY GARDEN COGARD 4.75 07/25/2	102,38	1.962		
COUNTRY GARDEN COGARD 7.25 04/08/2	112,75	1.372		
DOMINICAN REPUBL DOMREP 5.5 01/27/2	112,50	1.102		
DOMINICAN REPUBL DOMREP 6.85 01/27/1	121,88	7.437	114,56	8.031
DP WORLD SALAA DPWDU 6 PERP	109,16	4.609		
DUBAI GOVT INT'L DUGB 3.9 09/09/50	98,38	3.262		
EL SALVADOR REP ELSALV 7.65 06/15/35	94,84	1.379		
EL SALVADOR REP ELSALV 9.5 07/15/52	101,25	5.131		
EMG SUKUK LTD EMAARM 4.564 06/18/24	105,40	1.282		
EMIRATES NBD EBIUH 6.125 PERP	107,00	1.302		
EMPRESA NACIONAL ENAPCL 3.75 08/05/2	109,46	4.661	102,59	4.780
EQUATE PETROCH B EOPTRC 4.25 11/03/2	111,66	1.359		
ESKOM ESKOM 5.75 01/26/21	99,87	8.226		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.35 08/10/28			107,43	12.265
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.75 08/06/23	102,31	4.936		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 7.125 02/11/25	102,50	12.870		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 8.45 08/10/28	110,25	5.366		
FIN DEPT SHARJAH SHJGOV 4 07/28/50	101,82	1.734		
FIRSTRAND BK LTD FSRSJ 6.25 04/23/28	104,06	2.944	106,32	1.876
GEELY AUTOMOBILE GEELY 4 PERP	102,75	1.250		
GERDAU TRADE INC GGBRBZ 4.875 10/24			107,54	2.541

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
USD 608.35 pr. 31-12-2020				
GHANA REP OF GHANA 10.75 10/14/30	134,18	3.869		
GHANA REP OF GHANA 7.625 05/16/29			102,08	4.199
GHANA REP OF GHANA 8.627 06/16/49			100,20	1.868
GOHL CAPITAL LTD GENTMK 4.25 01/24/2	106,26	1.778	104,76	1.918
GRUPO BIMBO SAB BIMBOA 5.95 PERP	107,70	1.310		
HUARONG FINANCE HRINTH 4.75 04/27/2	111,44	4.996	106,88	3.821
HUNGARY REPHUN 7.625 03/29/41			165,25	7.480
IHS NETHERLANDS IHSHLD 7.125 03/18/2	105,25	1.831		
IHS NETHERLANDS IHSHLD 8 09/18/27			106,29	1.981
INDONESIA (REP) INDON 7.75 01/17/38			150,25	10.262
INDUSTRIAS PENOL PENOMX 5.65 09/12/4	130,03	1.898	106,77	1.706
IS BANKASI ISCTR 5 04/30/20			100,77	1.912
KAISA GROUP KAISAG 11.95 10/22/22	106,55	5.685		
KAISA GROUP KAISAG 9.375 06/30/24	97,38	1.244		
KENYA REP OF KENINT 8 05/22/32	116,25	5.113	109,17	3.801
KOC HLDG KCHOL 6.5 03/11/25			105,58	6.740
KOSMOS ENERGY KOS 7.125 04/04/26	94,23	4.552	102,46	5.416
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 5.5 PERP	103,13	4.266	102,46	4.638
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 6.375 PERP	105,25	1.281		
MEDCO OAK TREE MEDCIJ 7.375 05/14/26	107,52	4.317	102,68	1.825
MEXICO CITY ARPT MEXCAT 5.5 07/31/47	104,98	3.685	103,64	3.981
MHP LUX SA MHPSA 6.25 09/19/29	103,50	3.847	98,49	1.901
MILLICOM INTL TIGO 6.25 03/25/29	112,73	2.654		
MONGOLIA MONGOL 5.125 04/07/26	107,50	7.455		
MTN MU INVST MTNSJ 4.755 11/11/24	105,81	1.892		
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 4.75 01/23/25	102,94	1.252		
NETWORK I2I LTD BHARTI 5.65 PERP	106,55	4.330		
PAMPA ENERGIA PAMPAR 9.125 04/15/29	88,50	3.903	86,08	4.155
PANAMA NOTES PANOTA 3.75 04/17/26	109,46	4.015	104,70	3.192
PERUSAHAAN LISTR PLNII 4 06/30/50	102,99	10.438		
PERUSAHAAN LISTR PLNII 4.125 05/15/27	110,86	1.895		
PETKIM PETROKIMY PETKM 5.875 01/26/2			100,98	1.896
PETROBRAS GLOB PETBRA 6.9 03/19/49			117,59	2.168
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.375 01/23/4	90,30	4.224		
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.84 01/23/30			107,12	3.936
PHILIPPINES(REP) PHILIP 2.65 12/10/45	101,28	5.478		
PROV BUENOS AIRE BUENOS 7.875 06/15	41,25	1.087	43,00	1.239
PROV DE CORDOBA PDCAR 7.125 06/10/2			75,67	1.259
PT PERTAMINA PERTIJ 4.175 01/21/50	108,13	2.059		
PT PERTAMINA PERTIJ 4.7 07/30/49	114,50	3.866	106,98	3.952
OATAR REINSRNC E OATIOD 4.95 PERP	101,38	4.132	102,05	4.552
OATAR STATE OF OATAR 3.375 03/14/24			104,85	3.476
OATAR STATE OF OATAR 3.75 04/16/30	117,83	1.434		
OATAR STATE OF OATAR 4 03/14/29	118,59	9.040	111,76	15.379
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0 07/31/30	47,75	881		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/30	64,25	3.786		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/35	54,63	8.111		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/40	51,25	3.372		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 10.75 07/31/40			102,23	8.878
REPUBLIC OF ECUA ECUA 7.875 07/31/40			89,29	3.567
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.875 07/31/40			92,30	7.619
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.5 07/31/40			93,64	2.481
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.65 07/31/40			95,48	2.110
RESORTS WORLD LV RWLVCA 4.625 04/16	103,23	1.256		
ROMANIA ROMANI 4 02/14/51	109,11	1.102		
ROMANIA ROMANI 5.125 06/15/48	127,99	4.345		
ROMANIA ROMANI 6.125 01/22/44	141,51	2.858		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.25 06/23/2			109,50	2.916
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.75 05/27/2	115,59	5.626	111,68	4.461

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nye Obligationsmarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
USD 608.35 pr. 31-12-2020 (665.70 pr. 31-12-2019)				
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.1 03/28/35	126,52	6.157	120,08	3.197
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.25 06/23/4			125,39	5.008
SAUDI ARAB OIL ARAMCO 2.25 11/24/30	101,73	2.284		
SAUDI ARAB OIL ARAMCO 3.5 11/24/70	102,04	2.638		
SAUDI INT BOND KSA 3.25 10/26/26			103,71	5.579
SAUDI INT BOND KSA 4.5 10/26/46			111,01	5.786
SENEGAL REP OF SENEGL 6.75 03/13/48	110,50	1.506		
SERBIA REPUBLIC SERBIA 2.125 12/01/30	99,01	7.885		
SERBIA REPUBLIC SERBIA 7.25 09/28/21	104,86	1.856	109,12	7.932
STATE OF ISRAEL ISRAEL 3.875 07/03/50	120,40	4.746		
SUZANO AUSTRIA SUZANO 5 01/15/30	113,28	3.825	105,50	3.898
TENCENT HOLDINGS TENCNT 3.975 04/11			107,96	1.905
TRANSNET LTD SAFTRA 4 07/26/22	101,32	1.233		
TREASURY BILL B 01/30/20			99,88	8.409
TURK TELEKOM TURKTI 4.875 06/19/24	103,74	1.262		
TURK TELEKOM TURKTI 6.875 02/28/25			107,13	3.416
TURKEY REP OF TURKEY 4.875 04/16/43			82,80	3.202
TURKEY REP OF TURKEY 5.75 05/11/47			88,83	3.205
UKRAINE GOVT UKRAIN 0 05/31/40	103,49	10.356	95,69	3.943
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/25			109,41	1.952
UNITED MEXICAN MEX 4.35 01/15/47			105,62	7.769
URUGUAY URUGUA 4.375 01/23/31			111,99	9
URUGUAY URUGUA 4.975 04/20/55			117,85	3.743
US TREASURY N/B T 1.875 02/28/22			100,59	5.960
VANKE REAL ESTAT VNKRL 3.975 11/09/			102,99	1.954
VEON HOLDINGS BV VIP 3.375 11/25/27	103,03	5.083		
VEON HOLDINGS BV VIP 7.25 04/26/23			112,63	3.749
VTR FIN BV VTRFIN 6.375 07/15/28	108,72	1.323		
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.5 04/14/24	53,77	2.715	69,33	2.908
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.97 07/30/27	52,25	4.676	69,26	6.782
ZHENRO PROPERTIE ZHPRHK 7.875 04/14	104,63	6.460		
ZHENRO PROPERTIE ZHPRHK 9.8 08/20/2	102,77	1.863		
ZAR 41.42 pr. 31-12-2020 (47.61 pr. 31-12-2019)				
ESKOM ESKOM 7.5 09/15/33	74,81	2.541	75,94	2.964
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	111,19	2.257	106,47	2.484
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #			69,89	1.464
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21			100,00	17.217
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #20	95,48	19.417	93,36	6.889
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.25 03/31/32	90,24	11.436		
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #	82,89	709	88,65	6.150
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.875 02/28/35	88,01	16.035	93,94	18.152
REP SOUTH AFRICA SAGB 9 01/31/40 #20			91,36	2.761
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	101,23	2.205	102,08	2.556
Obligationer i alt		801.536		778.336

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
BRL 165,49 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830867860			99,46	-5.831
FXF deliverable FXF(D)830867893			99,46	-933
FXF deliverable FXF(D)830867905			99,46	-490
FXF deliverable FXF(D)830867918			99,46	-573
FXF deliverable FXF(D)830867939			99,46	-652
FXF deliverable FXF(D)830868222			99,46	-828
FXF deliverable FXF(D)830868236			99,46	-777
FXF deliverable FXF(D)830868254			99,46	-900
FXF deliverable FXF(D)830868347			99,46	-679
FXF deliverable FXF(D)830902418	99,86	24.460		
FXF deliverable FXF(D)830903707	99,86	8.201		
CLP 0,89 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869979			99,73	-13.575
FXF deliverable FXF(D)830870059			99,73	-12.038
FXF deliverable FXF(D)830905618	100,00	-34.369		
CNY 95,57 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870879			99,35	83.315
FXF deliverable FXF(D)830901809	99,75	6.268		
FXF deliverable FXF(D)830901883	99,75	8.343		
FXF deliverable FXF(D)830901887	99,75	8.404		
FXF deliverable FXF(D)830901889	99,75	9.866		
FXF deliverable FXF(D)830901892	99,75	8.363		
FXF deliverable FXF(D)830901895	99,75	6.822		
FXF deliverable FXF(D)830901897	99,75	6.487		
FXF deliverable FXF(D)830901899	99,75	4.286		
FXF deliverable FXF(D)830901904	99,75	6.391		
FXF deliverable FXF(D)830901909	99,75	13.119		
FXF deliverable FXF(D)830905453	99,49	76.269		
COP 0,20 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870313			99,24	23.506
FXF deliverable FXF(D)830905172	99,86	-5.009		
FXF deliverable FXF(D)830905640	99,86	-61.440		
FXF deliverable FXF(D)830905649	99,86	-19.402		
CZK 29,40 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870242			99,64	-1.882
FXF deliverable FXF(D)830905346	100,00	24.771		
FXF deliverable FXF(D)830905591	100,00	42.178		
DKK 100,00 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869806			100,09	12.596
FXF deliverable FXF(D)830870212			100,09	849.578
FXF deliverable FXF(D)830870484			100,09	5.715
FXF deliverable FXF(D)830870598			100,09	4.014
FXF deliverable FXF(D)830870967			100,09	4.794
FXF deliverable FXF(D)830880011	100,09	-6.864		
FXF deliverable FXF(D)830905149	100,09	2.932		
FXF deliverable FXF(D)830905408	100,09	851.838		
EGP 41,48 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870228			99,10	51.774
FXF deliverable FXF(D)830889577	99,89	12.675		
FXF deliverable FXF(D)830889580	98,56	12.811		
EUR 747,25 pr. 31-12-2019				
EURO-BOBL FUTURE MAR20			-0,51	23
FXF deliverable FXF(D)830869807			100,07	6.801
FXF deliverable FXF(D)830870154			100,07	478.639
FXF deliverable FXF(D)830880017	100,12	-9.565		
FXF deliverable FXF(D)830904648	100,12	-2.459		
FXF deliverable FXF(D)830904649	100,12	-820		
FXF deliverable FXF(D)830905146	100,12	28.538		
FXF deliverable FXF(D)830905445	100,12	351.484		
FXF deliverable FXF(D)830906667	100,12	-4.528		
GHS 103,81 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830892376	98,31	-1.351		
FXF deliverable FXF(D)830892584	98,31	-680		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
GHS 103,81 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830893038	98,31	-702		
FXF deliverable FXF(D)830894460	98,03	-684		
FXF deliverable FXF(D)830895932	98,03	-1.352		
FXF deliverable FXF(D)830896242	98,03	-685		
FXF deliverable FXF(D)830898970	98,03	-1.004		
FXF deliverable FXF(D)830899168	97,75	-1.008		
FXF deliverable FXF(D)830902232	97,75	-1.063		
FXF deliverable FXF(D)830904105	97,75	-742		
FXF deliverable FXF(D)830904259	97,75	-741		
FXF deliverable FXF(D)830904704	97,75	-742		
FXF deliverable FXF(D)830904889	97,75	-742		
HUF 2,26 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870252			100,01	-5.441
FXF deliverable FXF(D)830905424	99,95	16.645		
NP Budapest Interbank Offered 6m rate			111,24	-878
IDR 0,05 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870238			98,87	60.562
FXF deliverable FXF(D)830905511	99,21	34.499		
FXF deliverable FXF(D)830906884	99,21	7.265		
INDONESIA GOVT INDOGB 05/2031 TRS F	119,04	5.692	110,89	5.872
INDONESIA GOVT INDOGB 09/2026 TRS F	114,66	4.177	107,37	4.332
INR 9,33 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870208			98,83	-62.995
KRW 0,58 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870188			99,82	-68.508
FXF deliverable FXF(D)830905705	99,96	64.564		
MXN 35,25 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870135			98,53	35.223
FXF deliverable FXF(D)830870300			98,53	38.211
FXF deliverable FXF(D)830904996	99,16	-4.078		
FXF deliverable FXF(D)830905627	99,16	85.646		
FXF deliverable FXF(D)830905750	99,16	3.651		
FXF deliverable FXF(D)830906307	99,16	-15.848		
IRS029943 31014			100,01	-47
MYR 162,74 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870236			99,74	28.844
FXF deliverable FXF(D)830905536	99,69	29.252		
NGN 1,83 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830865431			96,27	-13.046
FXF deliverable FXF(D)830865515			93,48	-12.905
FXF deliverable FXF(D)830890681	99,66	-6.706		
FXF deliverable FXF(D)830890685	99,55	-4.529		
FXF deliverable FXF(D)830890720	99,66	-6.706		
FXF deliverable FXF(D)830892328	99,55	-3.678		
FXF deliverable FXF(D)830897695	99,66	2.028		
FXF deliverable FXF(D)830897716	99,66	2.028		
FXF deliverable FXF(D)830897813	99,55	1.701		
FXF deliverable FXF(D)830897913	99,66	9.356		
FXF deliverable FXF(D)830898827	99,55	1.668		
FXF deliverable FXF(D)830898831	99,55	1.668		
FXF deliverable FXF(D)830898902	99,55	3.171		
PEN 201,05 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870304			99,32	27.498
FXF deliverable FXF(D)830905720	99,99	9.745		
FXF deliverable FXF(D)830905771	99,99	6.075		
PHP 12,67 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830905516	99,57	-63.678		
PLN 175,77 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870291			99,61	26.513
FXF deliverable FXF(D)830905334	99,96	46.369		
FXF deliverable FXF(D)830905570	99,96	56.673		
RON 153,72 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830905562	99,50	-5.606		
RUB 10,72 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870159			98,86	37.248

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
RUB 8.22 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830905418	99,33	40.217		
SGD 495.07 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870196			99,65	-135.147
THB 22.22 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870117			99,74	76.465
FXF deliverable FXF(D)830905358	100,00	-47.668		
TRY 112.04 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870259			97,74	51.378
FXF deliverable FXF(D)830904654	99,29	19.561		
FXF deliverable FXF(D)830904737	99,29	18.057		
FXF deliverable FXF(D)830904982	99,29	3.762		
FXF deliverable FXF(D)830905397	97,54	23.000		
FXF deliverable FXF(D)830905398	97,54	40.756		
FXF deliverable FXF(D)830905589	99,29	6.771		
FXF deliverable FXF(D)830905742	99,29	27.085		
TWD 21.65 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830901910	100,99	-8.210		
FXF deliverable FXF(D)830901913	100,99	-6.296		
FXF deliverable FXF(D)830901920	100,99	-4.197		
FXF deliverable FXF(D)830901921	100,99	-4.081		
FXF deliverable FXF(D)830901924	100,99	-8.198		
FXF deliverable FXF(D)830901930	100,99	-8.235		
FXF deliverable FXF(D)830901934	100,99	-6.480		
FXF deliverable FXF(D)830901938	100,99	-6.384		
FXF deliverable FXF(D)830901943	100,99	-6.814		
FXF deliverable FXF(D)830901944	100,99	-13.104		
FXF deliverable FXF(D)830901947	100,99	-6.261		
UAH 21.48 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830899079	99,61	-10.558		
FXF deliverable FXF(D)830899150	99,59	-8.169		
FXF deliverable FXF(D)830899171	99,59	-8.169		
FXF deliverable FXF(D)830899265	99,47	-5.474		
FXF deliverable FXF(D)830899350	99,45	-12.008		
USD 665.70 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830865431			99,38	12.931
FXF deliverable FXF(D)830865515			98,90	12.831
FXF deliverable FXF(D)830867860			99,70	5.506
FXF deliverable FXF(D)830867893			99,70	878
FXF deliverable FXF(D)830867905			99,70	463
FXF deliverable FXF(D)830867918			99,70	540
FXF deliverable FXF(D)830867939			99,70	614
FXF deliverable FXF(D)830868222			99,70	780
FXF deliverable FXF(D)830868236			99,70	731
FXF deliverable FXF(D)830868254			99,70	847
FXF deliverable FXF(D)830868347			99,70	639
FXF deliverable FXF(D)830869325			99,61	27.265
FXF deliverable FXF(D)830869806			99,61	-12.458
FXF deliverable FXF(D)830869807			99,61	-6.723
FXF deliverable FXF(D)830869979			99,61	13.089
FXF deliverable FXF(D)830870059			99,61	11.754
FXF deliverable FXF(D)830870117			99,61	-75.835
FXF deliverable FXF(D)830870135			99,61	-34.728
FXF deliverable FXF(D)830870137			99,61	115.454
FXF deliverable FXF(D)830870154			99,61	-475.065
FXF deliverable FXF(D)830870159			99,65	-36.595
FXF deliverable FXF(D)830870188			99,61	67.604
FXF deliverable FXF(D)830870196			99,61	134.451
FXF deliverable FXF(D)830870208			99,61	63.474
FXF deliverable FXF(D)830870212			99,61	-848.011
FXF deliverable FXF(D)830870228			99,63	-50.677
FXF deliverable FXF(D)830870236			99,61	-28.438
FXF deliverable FXF(D)830870238			99,61	-60.091

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
USD 665.70 dr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830870242			99,61	1.872
FXF deliverable FXF(D)830870252			99,61	5.450
FXF deliverable FXF(D)830870259			99,61	-52.481
FXF deliverable FXF(D)830870291			99,61	-26.277
FXF deliverable FXF(D)830870300			99,61	-37.844
FXF deliverable FXF(D)830870304			99,61	-27.044
FXF deliverable FXF(D)830870313			99,61	-22.779
FXF deliverable FXF(D)830870484			99,61	-5.685
FXF deliverable FXF(D)830870598			99,61	-4.000
FXF deliverable FXF(D)830870879			99,61	-82.911
FXF deliverable FXF(D)830870967			99,61	-4.759
FXF deliverable FXF(D)830880011	99,96	6.122		
FXF deliverable FXF(D)830880017	99,96	8.548		
FXF deliverable FXF(D)830889577	100,00	-11.908		
FXF deliverable FXF(D)830889580	99,94	-11.915		
FXF deliverable FXF(D)830890681	99,99	6.331		
FXF deliverable FXF(D)830890685	99,99	4.270		
FXF deliverable FXF(D)830890720	99,99	6.303		
FXF deliverable FXF(D)830892328	99,99	3.499		
FXF deliverable FXF(D)830892376	99,98	1.307		
FXF deliverable FXF(D)830892584	99,98	654		
FXF deliverable FXF(D)830893038	99,98	672		
FXF deliverable FXF(D)830894460	99,97	654		
FXF deliverable FXF(D)830895932	99,97	1.288		
FXF deliverable FXF(D)830896242	99,97	654		
FXF deliverable FXF(D)830897695	99,99	-2.015		
FXF deliverable FXF(D)830897716	99,99	-2.019		
FXF deliverable FXF(D)830897813	99,99	-1.685		
FXF deliverable FXF(D)830897913	99,99	-9.424		
FXF deliverable FXF(D)830898827	99,99	-1.687		
FXF deliverable FXF(D)830898831	99,99	-1.687		
FXF deliverable FXF(D)830898902	99,99	-3.208		
FXF deliverable FXF(D)830898970	99,97	978		
FXF deliverable FXF(D)830899079	99,99	10.306		
FXF deliverable FXF(D)830899150	99,99	7.949		
FXF deliverable FXF(D)830899168	99,97	981		
FXF deliverable FXF(D)830899171	99,99	7.938		
FXF deliverable FXF(D)830899265	99,99	5.325		
FXF deliverable FXF(D)830899350	99,99	11.623		
FXF deliverable FXF(D)830901809	99,98	-6.165		
FXF deliverable FXF(D)830901883	99,98	-8.201		
FXF deliverable FXF(D)830901887	99,98	-8.261		
FXF deliverable FXF(D)830901889	99,98	-9.704		
FXF deliverable FXF(D)830901892	99,98	-8.223		
FXF deliverable FXF(D)830901895	99,98	-6.706		
FXF deliverable FXF(D)830901897	99,98	-6.379		
FXF deliverable FXF(D)830901899	99,98	-4.215		
FXF deliverable FXF(D)830901904	99,98	-6.285		
FXF deliverable FXF(D)830901909	99,98	-12.899		
FXF deliverable FXF(D)830901910	99,98	8.106		
FXF deliverable FXF(D)830901913	99,98	6.218		
FXF deliverable FXF(D)830901920	99,98	4.145		
FXF deliverable FXF(D)830901921	99,98	4.032		
FXF deliverable FXF(D)830901924	99,98	8.095		
FXF deliverable FXF(D)830901930	99,98	8.131		
FXF deliverable FXF(D)830901934	99,98	6.402		
FXF deliverable FXF(D)830901938	99,98	6.303		
FXF deliverable FXF(D)830901943	99,98	6.730		
FXF deliverable FXF(D)830901944	99,98	12.947		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
USD 608.35 pr. 31-12-2020				
FXF deliverable FXF(D)830901947	99,98	6.185		
FXF deliverable FXF(D)830902232	99,97	1.031		
FXF deliverable FXF(D)830902418	99,97	-23.661		
FXF deliverable FXF(D)830903707	99,97	-7.939		
FXF deliverable FXF(D)830904105	99,97	725		
FXF deliverable FXF(D)830904259	99,97	725		
FXF deliverable FXF(D)830904648	99,96	2.443		
FXF deliverable FXF(D)830904649	99,96	814		
FXF deliverable FXF(D)830904654	99,99	-18.207		
FXF deliverable FXF(D)830904704	99,97	727		
FXF deliverable FXF(D)830904737	99,99	-16.823		
FXF deliverable FXF(D)830904889	99,97	727		
FXF deliverable FXF(D)830904982	99,99	-3.487		
FXF deliverable FXF(D)830904996	99,96	4.070		
FXF deliverable FXF(D)830905146	99,96	-28.314		
FXF deliverable FXF(D)830905149	99,96	-2.910		
FXF deliverable FXF(D)830905172	99,96	4.897		
FXF deliverable FXF(D)830905334	99,96	-47.295		
FXF deliverable FXF(D)830905346	99,96	-24.565		
FXF deliverable FXF(D)830905358	99,96	47.561		
FXF deliverable FXF(D)830905362	99,96	123.773		
FXF deliverable FXF(D)830905397	99,96	-21.401		
FXF deliverable FXF(D)830905398	99,96	-37.940		
FXF deliverable FXF(D)830905408	99,96	-843.358		
FXF deliverable FXF(D)830905418	99,96	-40.189		
FXF deliverable FXF(D)830905424	99,96	-16.718		
FXF deliverable FXF(D)830905445	99,96	-347.343		
FXF deliverable FXF(D)830905453	99,96	-76.370		
FXF deliverable FXF(D)830905511	99,96	-34.312		
FXF deliverable FXF(D)830905516	99,96	63.467		
FXF deliverable FXF(D)830905536	99,96	-28.955		
FXF deliverable FXF(D)830905562	99,96	5.509		
FXF deliverable FXF(D)830905570	99,96	-57.793		
FXF deliverable FXF(D)830905589	99,99	-6.256		
FXF deliverable FXF(D)830905591	99,96	-41.854		
FXF deliverable FXF(D)830905618	99,96	33.088		
FXF deliverable FXF(D)830905627	99,96	-85.282		
FXF deliverable FXF(D)830905640	99,96	60.734		
FXF deliverable FXF(D)830905649	99,96	19.170		
FXF deliverable FXF(D)830905705	99,96	-64.520		
FXF deliverable FXF(D)830905720	99,96	-9.799		
FXF deliverable FXF(D)830905742	99,99	-24.825		
FXF deliverable FXF(D)830905750	99,96	-3.609		
FXF deliverable FXF(D)830905771	99,96	-6.109		
FXF deliverable FXF(D)830906307	99,96	15.915		
FXF deliverable FXF(D)830906667	99,96	4.524		
FXF deliverable FXF(D)830906884	99,96	-7.255		
South Africa Rep. CDS323084	100,00	147	100,00	751
South Africa Rep. CDS323092	100,00	654	100,00	751
Turkey Govt. Int			100,00	809
Turkey Govt. Int 31014			100,00	1.046
Turkey Govt. International			100,00	1.916
ZAR 47.61 pr. 31-12-2019				
FXF deliverable FXF(D)830869325			98,67	-28.692
FXF deliverable FXF(D)830870137			98,67	-121.375
FXF deliverable FXF(D)830905362	99,08	-125.981		
IRS300930 31014	115,32	-148	111,68	-148
IRS300993 31014	115,41	-69	111,76	-59
IRS301037 31014	115,95	-128	112,29	-110
IRS301077 31014	115,92	-184	112,26	-158

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Afledte finansielle instrumenter				
ZAR 47.61 pr. 31-12-2019 R209 BOND FUTURE FEB20			-1,64	90
Afledte finansielle instrumenter i alt		25.738		14.370
Obligationer				
BRL 165,49 pr. 31-12-2019				
BRAZIL NTN-B BNTNB 6 05/15/45			1.409,49	16.660
BRAZIL NTN-B BNTNB 6 08/15/50			1.452,89	14.643
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/21			1.051,07	21.676
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/23	1.104,21	57.794	1.110,55	53.126
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/25			1.147,36	4.246
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/27	1.181,57	13.839	1.173,92	5.828
BRAZIL NTN-F BNTNF 10 01/01/29	1.201,74	8.445	1.253,75	31.122
BRAZIL-LTN BLTN 0 01/01/24	854,70	33.034		
CLP 0,89 pr. 31-12-2019				
TESORERIA PESOS BTPCL 4.5 03/01/26			110,24	30.596
TESORERIA PESOS BTPCL 4.7 09/01/30			113,94	28.799
TESORERIA PESOS BTPCL 5 03/01/35			117,53	2.445
COP 0,18 pr. 31-12-2020				
COLOMBIA TES COLTES 5.75 11/03/27	105,77	26.103		
COLOMBIA TES COLTES 6 04/28/28	106,93	28.469	99,54	16.148
COLOMBIA TES COLTES 6.25 11/26/25	109,65	27.143	102,94	29.065
COLOMBIA TES COLTES 7 05/04/22	106,23	10.665	104,45	11.961
COLOMBIA TES COLTES 7 06/30/32	110,01	1.866		
COLOMBIA TES COLTES 7.25 10/18/34	111,67	10.386		
COLOMBIA TES COLTES 7.5 08/26/26	115,36	10.399	109,13	6.232
COLOMBIA TES COLTES 7.75 09/18/30	117,78	11.736	110,54	9.968
FINDETER FDT 7.875 08/12/24	107,08	2.796	105,85	3.152
CZK 29,40 pr. 31-12-2019				
CZECH REPUBLIC CZGB 0.25 02/10/27			90,97	23.865
CZECH REPUBLIC CZGB 1 06/26/26			96,88	14.317
CZECH REPUBLIC CZGB 2 10/13/33			103,23	12.454
CZECH REPUBLIC CZGB 2.5 08/25/28			107,69	614
CZECH REPUBLIC CZGB 2.75 07/23/29			110,28	13.537
CZECH REPUBLIC CZGB 4.2 12/04/36			135,53	3.539
EUR 744,35 pr. 31-12-2020				
HUNGARY REPHUN 1.5 11/17/50	101,64	6.241		
IVORY COAST-PDI IVYCST 4.875 01/30/32	103,02	7.484		
IVORY COAST-PDI IVYCST 6.625 03/22/48	110,92	11.749		
N MACEDONIA BOND MACEDO 3.675 06/0	112,25	14.806		
ROMANIA ROMANI 2 01/28/32	105,18	6.592		
ROMANIA ROMANI 2.625 12/02/40	106,99	3.034		
ROMANIA ROMANI 3.375 01/28/50	115,24	9.290		
SENEGAL REP OF SENEGL 4.75 03/13/28	107,24	9.132		
UKRAINE GOVT UKRAIN 6.75 06/20/26			112,50	5.843
GHS 103,81 pr. 31-12-2020 (116,38 pr. 31-12-2019)				
GHANA GOV BOND GHGB 19 11/02/26	95,30	2.656	89,59	2.800
GHANA GOV BOND GHGB 19.5 07/08/24	100,03	6.104	93,74	6.412
GHANA GOV BOND GHGB 19.75 03/25/24	100,82	2.497	94,71	2.630
HUF 2,05 pr. 31-12-2020 (2,26 pr. 31-12-2019)				
HUNGARY GOVT HGB 2.5 10/24/24	105,78	27.510	107,50	15.112
HUNGARY GOVT HGB 2.75 12/22/26			109,07	10.842
HUNGARY GOVT HGB 3 06/26/24	107,20	1.858	109,80	2.095
HUNGARY GOVT HGB 3 10/27/27			110,17	44.589
HUNGARY GOVT HGB 3.25 10/22/31	111,13	4.266		
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
EURO BK RECON&DV EBRD 6.45 12/13/22	104,17	5.272	101,29	5.677
EXP-IMP BK KOREA EIBKOR 6.9 01/08/21	100,00	3.161	100,68	3.524
INDONESIA GOV'T INDOGB 7 09/15/30	108,45	29.237		
INDONESIA GOV'T INDOGB 7.5 08/15/32	109,08	6.416	99,70	6.494
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 03/15/3	116,83	6.913	107,58	7.050
INDONESIA GOV'T INDOGB 8.375 04/15/3	118,35	31.143	107,30	31.190
INDONESIA GOV'T INDOGB 9 03/15/29	118,86	11.979	111,24	12.417
INTERAMER DEV BK IADB 7.875 03/14/23	107,47	15.137	105,78	16.500
STANDARD CHART STANLN 7.5 05/19/38	108,00	24.205	98,98	24.567
STANDARD CHART STANLN 8.25 05/17/29	114,25	5.695	108,29	5.978

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
KES 5.57 pr. 31-12-2020 KENYA INFRASTRUC KENIB 10.9 08/11/31	100,76	25.244		
KZT 1.74 pr. 31-12-2019 KAZAKH DEVELOPME DBKAZ 9.5 12/14/20			101,81	8.197
MXN 30.53 pr. 31-12-2020 (35.25 pr. 31-12-2019) AMERICA MOVIL SA AMXLMM 7.125 12/09	106,03	4.263	98,41	4.569
MEXICAN BONOS MBONO 10 12/05/24	119,74	29.592		
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/09/22			99,51	18.511
MEXICAN BONOS MBONO 6.5 06/10/21	100,89	22.816	99,68	21.935
MEXICAN BONOS MBONO 7.5 06/03/27	113,90	15.475		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 05/29/31	117,63	11.284		
MEXICAN BONOS MBONO 7.75 11/13/42	115,58	10.780	106,20	9.082
MEXICAN BONOS MBONO 8 06/11/20			100,56	38.714
MEXICAN BONOS MBONO 8 12/07/23	109,83	4.272		
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 05/31/29	122,18	13.112		
MEXICAN BONOS MBONO 8.5 11/18/38	124,34	11.923		
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4 11/03/50			114,85	11.388
MEXICAN UDIBONOS MUDI 4 11/15/40			111,13	13.286
MYR 162.74 pr. 31-12-2019 MALAYSIA GOVT MGS 3.62 11/30/21			101,11	3.031
MALAYSIA GOVT MGS 3.733 06/15/28	108,97	7.713	101,98	7.767
MALAYSIA GOVT MGS 3.882 03/10/22	102,49	95.941	101,85	87.245
MALAYSIA GOVT MGS 3.885 08/15/29	109,62	5.793	104,64	5.950
MALAYSIA GOVT MGS 3.906 07/15/26	108,35	20.049	103,63	12.072
MALAYSIA GOVT MGS 4.048 09/30/21			101,75	6.908
MALAYSIA GOVT MGS 4.16 07/15/21			101,74	9.958
PEN 168.18 pr. 31-12-2020 (201.05 pr. 31-12-2019) PERU B SOBERANO PERUGB 5.4 08/12/34	110,48	37.007	105,27	39.394
PERU B SOBERANO PERUGB 6.15 08/12/3	121,88	16.897		
PERU B SOBERANO PERUGB 6.9 08/12/37	123,78	5.631		
REPUBLIC OF PERU PERU 6.95 08/12/31	130,29	28.166		
PLN 175.77 pr. 31-12-2019 POLAND GOVT BOND POLGB 1.75 07/25/2			100,47	37.803
POLAND GOVT BOND POLGB 2.5 07/25/26			103,15	4.236
RON 153,72 pr. 31-12-2020 (155,88 pr. 31-12-2019) ROMANIA GOVT ROMGB 4.5 06/17/24	106,42	10.322	102,28	10.061
ROMANIA GOVT ROMGB 4.85 04/22/26	110,57	18.323	104,20	18.672
ROMANIA GOVT ROMGB 5 02/12/29	115,29	1.214	104,45	1.669
RSD 6.34 pr. 31-12-2019 SERBIA T-BONDS SERBGB 3.75 01/17/22			103,52	26.318
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 01/11/26	109,82	12.215	109,62	12.599
SERBIA T-BONDS SERBGB 4.5 08/20/32	110,28	16.328		
SERBIA T-BONDS SERBGB 5.875 02/08/28	118,90	14.404	120,84	14.592
RUB 8,22 pr. 31-12-2020 RUSSIA-OFZ I/L RFLBI 2.5 07/17/30	101,05	4.505		
RUSSIA-OFZ RFLB 6.9 05/23/29	107,53	8.669	105,17	11.049
RUSSIA-OFZ RFLB 7.05 01/19/28	108,24	6.925	105,65	8.809
RUSSIA-OFZ RFLB 7.25 05/10/34	108,90	1.494	107,60	12.630
RUSSIA-OFZ RFLB 7.7 03/23/33	112,71	9.512	111,52	4.532
RUSSIA-OFZ RFLB 7.75 09/16/26	111,20	5.104	109,06	31.390
RUSSIA-OFZ RFLB 7.95 10/07/26	112,06	37.121	109,97	43.701
RUSSIA-OFZ RFLB 8.15 02/03/27	113,71	20.934	111,70	26.797
SGD 495.07 pr. 31-12-2019 SINGAPORE GOV'T SIGB 2 07/01/20			100,19	18.517
SINGAPORE GOV'T SIGB 3.25 09/01/20			101,09	18.508
THB 20,31 pr. 31-12-2020 (22,22 pr. 31-12-2019) THAILAND GOVT THAIGB 2.125 12/17/26	108,23	72.882	105,18	64.388
THAILAND GOVT THAIGB 3.3 06/17/38	124,67	10.634	122,89	11.472
THAILAND GOVT THAIGB 3.4 06/17/36	125,18	16.724	122,87	17.278
UAH 21.48 pr. 31-12-2020 (28.09 pr. 31-12-2019) GOVT OF UKRAINE UKRGB 15.84 02/26/25	112,45	10.489	119,70	14.603
GOVT OF UKRAINE UKRGB 16 08/11/21	103,53	20.926	104,11	27.520
GOVT OF UKRAINE UKRGB 17 05/11/22	107,39	10.849	110,36	14.581
USD 608,35 pr. 31-12-2020 ABU DHABI GOVT ADGB 3.875 04/16/50	122,22	3.718		
AEGEA FINANCE AEGEBZ 5.75 10/10/24	104,69	3.738		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
USD 608.35 dr. 31-12-2020 (665.70 dr. 31-12-2019)				
ALFA S.A. ALFAA 6.875 03/25/44	133,06	15.275	122,13	12.520
ALPEK SA DE CV ALPEKA 4.25 09/18/29	109,78	6.411	102,27	6.536
AMERICA MOVIL SA AMXLM 4.375 04/22			114,64	12.478
ARGENTINA ARGENT 0.125 07/09/30	40,80	2.950		
ARGENTINA ARGENT 0.125 07/09/35	36,70	23.837		
ARGENTINA ARGENT 1 07/09/29	43,70	1.953		
ARGENTINA ARGENT 7.125 07/06/36			48,42	11.184
ARGENTINA ARGENT 7.625 04/22/46			50,58	25.283
BANCO NAC DE PAN BCONAL 2.5 08/11/30	99,75	2.512		
BANCOLOMBIA BCOLO 4.875 10/18/27	103,28	3.883		
BHARTI AIRTEL BHARTI 4.375 06/10/25	108,81	12.239	102,15	8.534
BRASKEM NL BRASKM 4.5 01/10/28	104,50	7.012	99,93	6.053
BRASKEM NL BRASKM 4.5 01/31/30	102,88	20.840	99,48	12.867
C&W SR FINANCING CWCLN 7.5 10/15/26	106,46	3.692		
CABCORP CAMEBO 5.75 01/31/27	106,81	3.626		
CEMEX SAB CEMEX 5.7 01/11/25	102,35	3.232		
CHILE CHILE 3.5 01/25/50	115,00	10.228		
CHINA LIFE INSUR CHLIIN 4 07/03/75			100,44	5.917
CHINALCO CAPITAL CHALUM 4.1 PERP	103,00	24.212	101,22	26.926
CIFI HOLDINGS CIFIHG 5.95 10/20/25	107,75	17.803		
CIFI HOLDINGS CIFIHG 7.625 02/28/23	105,13	9.011		
CNAC HK FINBRID HAOHUA 3.375 06/19/2			101,73	12.427
CODELCO INC CDEL 3 09/30/29			99,10	12.079
CODELCO INC CDEL 4.375 02/05/49	122,00	4.015	107,50	3.872
COLOMBIA REP OF COLOM 7.375 09/18/37			142,40	12.087
COSTA RICA GOVT COSTAR 4.25 01/26/23	96,25	3.982		
COSTA RICA GOVT COSTAR 6.125 02/19/3			106,37	5.417
COSTA RICA GOVT COSTAR 7 04/04/44	92,25	18.671		
COSTA RICA GOVT COSTAR 7.158 03/12/4	91,75	4.387	106,83	13.974
COUNTRY GARDEN COGARD 4.75 07/25/2	102,38	6.539		
COUNTRY GARDEN COGARD 7.25 04/08/2	112,75	4.129		
DOMINICAN REPUB DOMREP 5.5 01/27/2	112,50	3.121		
DOMINICAN REPUB DOMREP 6.85 01/27/	121,88	25.112	114,56	25.830
DP WORLD SALAA DPWU 6 PERP	109,16	13.872		
DUBAI GOVT INT'L DUGB 3.9 09/09/50	98,38	8.702		
EL SALVADOR REP ELSALV 7.65 06/15/35	94,84	4.090		
EL SALVADOR REP ELSALV 9.5 07/15/52	101,25	15.886		
EMG SUKUK LTD EMAARM 4.564 06/18/24	105,40	3.956		
EMIRATES NBD EBIUH 6.125 PERP	107,00	3.945		
EMPRESA NACIONAL ENAPCL 3.75 08/05/2	109,46	13.371	102,59	16.370
EOUATE PETROCH B EOPTRC 4.25 11/03/2	111,66	3.485		
ESKOM ESKOM 5.75 01/26/21	99,87	25.200		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.35 08/10/28			107,43	40.922
ESKOM HOLDINGS ESKOM 6.75 08/06/23	102,31	20.086		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 7.125 02/11/25	102,50	35.986		
ESKOM HOLDINGS ESKOM 8.45 08/10/28	110,25	15.232		
FIN DEPT SHARJAH SHJGOV 4 07/28/50	101,82	6.027		
FIRSTRAND BK LTD FSRSJ 6.25 04/23/28	104,06	9.027	106,32	5.945
GEELY AUTOMOBILE GEELY 4 PERP	102,75	3.825		
GERDAU TRADE INC GGBRBZ 4.875 10/24			107,54	9.035
GHANA REP OF GHANA 10.75 10/14/30	134,18	12.302		
GHANA REP OF GHANA 7.625 05/16/29			102,08	15.602
GHANA REP OF GHANA 8.627 06/16/49			100,20	5.870
GOHL CAPITAL LTD GENTMK 4.25 01/24/2	106,26	6.141	104,76	6.625
GRUPO BIMBO SAB BIMBOA 5.95 PERP	107,70	3.839		
HUARONG FINANCE HRINTH 4.75 04/27/2	111,44	14.162	106,88	14.643
HUNGARY REPHUN 7.625 03/29/41			165,25	26.248
IHS NETHERLANDS IHSGLD 7.125 03/18/2	105,25	5.846		
IHS NETHERLANDS IHSGLD 8 09/18/27			106,29	6.333

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
USD 665.70 dr. 31-12-2019				
INDONESIA (REP) INDON 7.75 01/17/38			150,25	34.037
INDUSTRIAS PENOL PENOMX 5.65 09/12/4	130,03	6.028	106,77	5.416
IS BANKASI ISCTR 5 04/30/20			100,77	6.507
KAISA GROUP KAISAG 11.95 10/22/22	106,55	18.791		
KAISA GROUP KAISAG 9.375 06/30/24	97,38	3.525		
KENYA REP OF KENINT 8 05/22/32	116,25	15.537	109,17	12.885
KOC HLDG KCHOL 6.5 03/11/25			105,58	24.037
KOSMOS ENERGY KOS 7.125 04/04/26	94,23	14.487	102,46	17.236
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 5.5 PERP	103,13	13.771	102,46	14.972
MAF GLOBAL SEC MAFUAE 6.375 PERP	105,25	3.995		
MEDCO OAK TREE MEDCIJ 7.375 05/14/26	107,52	13.991	102,68	5.865
MEXICO CITY ARPT MEXCAT 5.5 07/31/47	104,98	11.917	103,64	12.874
MHP LUX SA MHPSA 6.25 09/19/29	103,50	12.234	98,49	6.032
MILLICOM INTL TIGO 6.25 03/25/29	112,73	7.119		
MONGOLIA MONGOL 5.125 04/07/26	107,50	23.079		
MTN MU INVST MTNSJ 4.755 11/11/24	105,81	6.031		
NEMAK SAB DE CV TNEMAK 4.75 01/23/25	102,94	3.895		
NETWORK I2I LTD BHARTI 5.65 PERP	106,55	12.757		
PAMPA ENERGIA PAMPAR 9.125 04/15/29	88,50	12.889	86,08	13.719
PANAMA NOTES PANOTA 3.75 04/17/26	109,46	13.318	104,70	10.329
PANAMA PANAMA 4.5 04/01/56	128,90	2.909		
PERUSAHAAN LISTR PLNII 4 06/30/50	102,99	36.225		
PERUSAHAAN LISTR PLNII 4.125 05/15/27	110,86	6.029		
PETKIM PETROKIMY PETKM 5.875 01/26/2			100,98	5.936
PETROBRAS GLOB PETBRA 6.9 03/19/49			117,59	6.951
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.375 01/23/4	90,30	9.734		
PETROLEOS MEXICA PEMEX 6.84 01/23/30			107,12	12.514
PHILIPPINES(REP) PHILIP 2.65 12/10/45	101,28	16.815		
PROV BUENOS AIRE BUENOS 7.875 06/15	41,25	3.094	43,00	3.529
PROV DE CORDOBA PDCAR 7.125 06/10/2			75,67	1.657
PT PERTAMINA PERTIJ 4.175 01/21/50	108,13	6.551		
PT PERTAMINA PERTIJ 4.7 07/30/49	114,50	12.510	106,98	12.790
OATAR REINSRNC E OATIOD 4.95 PERP	101,38	13.044	102,05	14.368
OATAR STATE OF OATAR 3.375 03/14/24			104,85	13.157
OATAR STATE OF OATAR 3.75 04/16/30	117,83	3.842		
OATAR STATE OF OATAR 4 03/14/29	118,59	30.199	111,76	51.701
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0 07/31/30	47,75	2.763		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/30	64,25	11.922		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/35	54,63	26.148		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 0.5 07/31/40	51,25	11.095		
REPUBLIC OF ECUA ECUA 10.75 07/31/40			102,23	30.442
REPUBLIC OF ECUA ECUA 7.875 07/31/40			89,29	9.445
REPUBLIC OF ECUA ECUA 8.875 07/31/40			92,30	24.811
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.5 07/31/40			93,64	8.185
REPUBLIC OF ECUA ECUA 9.65 07/31/40			95,48	8.822
RESORTS WORLD LV RVLVCA 4.625 04/16	103,23	3.768		
ROMANIA ROMANI 4 02/14/51	109,11	3.412		
ROMANIA ROMANI 5.125 06/15/48	127,99	12.490		
ROMANIA ROMANI 6.125 01/22/44	141,51	9.728		
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.25 06/23/2			109,50	11.663
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 4.75 05/27/2	115,59	18.284	111,68	13.382
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.1 03/28/35	126,52	18.472	120,08	12.790
RUSSIA-EUROBOND RUSSIA 5.25 06/23/4			125,39	15.025
SAUDI ARAB OIL ARAMCO 2.25 11/24/30	101,73	6.999		
SAUDI ARAB OIL ARAMCO 3.5 11/24/70	102,04	8.089		
SAUDI INT BOND KSA 3.25 10/26/26			103,71	18.420
SAUDI INT BOND KSA 4.5 10/26/46			111,01	19.118
SENEGAL REP OF SENEGL 6.75 03/13/48	110,50	4.054		
SERBIA REPUBLIC SERBIA 2.125 12/01/30	99,01	21.636		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Obligationsmarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Obligationer				
USD 608,35 pr. 31-12-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
SERBIA REPUBLIC SERBIA 7.25 09/28/21	104,86	6.233	109,12	25.424
STATE OF ISRAEL ISRAEL 3.875 07/03/50	120,40	14.532		
SUZANO AUSTRIA SUZANO 5 01/15/30	113,28	12.301	105,50	12.536
TENCENT HOLDINGS TENCNT 3.975 04/11			107,96	6.073
TRANSNET LTD SAFTRA 4 07/26/22	101,32	3.834		
TURK TELEKOM TURKTI 4.875 06/19/24	103,74	3.888		
TURK TELEKOM TURKTI 6.875 02/28/25			107,13	10.776
TURKEY REP OF TURKEY 4.875 04/16/43			82,80	11.062
TURKEY REP OF TURKEY 5.75 05/11/47			88,83	11.076
UKRAINE GOVT UKRAIN 0 05/31/40	103,49	33.650	95,69	13.008
UKRAINE GOVT UKRAIN 7.75 09/01/25			109,41	6.679
UNITED MEXICAN MEX 4.35 01/15/47			105,62	26.915
URUGUAY URUGUA 4.375 01/23/31			111,99	25
URUGUAY URUGUA 4.975 04/20/55			117,85	11.899
VANKE REAL ESTAT VNKRL 3.975 11/09/			102,99	6.719
VEON HOLDINGS BV VIP 3.375 11/25/27	103,03	15.582		
VEON HOLDINGS BV VIP 7.25 04/26/23			112,63	11.959
VTR FIN BV VTRFIN 6.375 07/15/28	108,72	3.823		
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.5 04/14/24	53,77	9.316	69,33	13.144
ZAMBIA REP OF ZAMBIN 8.97 07/30/27	52,25	14.641	69,26	17.705
ZHENRO PROPERTIE ZHPRHK 7.875 04/14	104,63	20.590		
ZHENRO PROPERTIE ZHPRHK 9.8 08/20/2	102,77	6.233		
ZAR 41,42 pr. 31-12-2020 (47,61 pr. 31-12-2019)				
ESKOM ESKOM 7.5 09/15/33	74,81	6.940	75,94	8.098
EUROPEAN INVT BK EIB 8.5 09/17/24	111,19	5.779	106,47	6.361
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.5 02/28/41 #			69,89	5.956
REP SOUTH AFRICA SAGB 6.75 03/31/21	100,63	10.459	100,00	68.450
REP SOUTH AFRICA SAGB 8 01/31/30 #20	95,48	55.324	93,36	26.801
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.25 03/31/32	90,24	35.990		
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.5 01/31/37 #	82,89	2.678	88,65	15.525
REP SOUTH AFRICA SAGB 8.875 02/28/35	88,01	50.358	93,94	58.922
REP SOUTH AFRICA SAGB 9 01/31/40 #20			91,36	11.506
TRANSNET LTD SAFTRA 9.5 05/13/21	101,23	3.748	102,08	4.345
Obligationer i alt		2.450.760		2.518.601

Investeringsforeningen Multi Manager Invest Nye Aktiemarkeder

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
BRL 117,12 pr. 31-12-2020 (165,49 pr. 31-12-2019)				
LOCALIZA RENT A CAR	68,95	11.907	47,41	6.170
RAIA DROGASIL SA	25,04	7.899	111,64	6.191
CNY 93,02 pr. 31-12-2020				
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	200,54	16.804		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
PROSUS NV	88,36	26.141	66,53	11.284
HKD 78,46 pr. 31-12-2020 (85,44 pr. 31-12-2019)				
AIA GROUP LTD	95,00	22.524	81,80	17.625
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	122,90	33.556	69,75	20.559
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	179,50	15.300		
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	150,00	7.880		
NAGACORP LTD			13,60	14.348
SUNNY OPTICAL TECH			134,90	12.795
TENCENT HOLDINGS LTD	564,00	62.183	375,60	42.463
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	102,80	33.189	98,65	9.271
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.850,00	14.412	33.425,00	15.685
INR 8,33 pr. 31-12-2020 (9,33 pr. 31-12-2019)				
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	2.412,80	25.087	1.442,00	17.555
ASIAN PAINTS LTD	2.764,50	11.517	1.784,95	9.194
BAJAJ FINANCE LTD	5.295,20	28.822	4.234,75	21.090
BANDHAN BANK LTD	402,25	11.432	508,25	7.489
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	3.576,35	13.864	3.027,80	6.071
HDFC BANK LIMITED	1.436,30	24.506	1.272,10	21.023
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE			2.412,55	19.009
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	498,85	15.084		
JUBILANT FOODWORKS LTD	2.791,15	21.377	1.652,30	16.511
MARUTI SUZUKI INDIA LTD			7.368,60	6.563
TITAN CO LTD	1.567,15	14.113	1.187,95	4.177
PHP 13,14 pr. 31-12-2019				
SM PRIME HOLDINGS INC			42,10	7.732
PLN 163,27 pr. 31-12-2020				
ALLEGRO.EU SA	84,70	8.383		
CD PROJEKT SA	274,70	5.496		
THB 20,31 pr. 31-12-2020 (22,22 pr. 31-12-2019)				
CP ALL PCL-FOREIGN	58,25	9.561	72,25	12.917
USD 608,35 pr. 31-12-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	232,73	50.137	212,10	54.986
BAIDU INC - SPON ADR			126,40	8.275
BEIGENE LTD-ADR	258,39	5.774	165,76	3.143
GLOBANT SA	217,61	15.341		
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR			187,39	11.604
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	32,02	7.709	25,07	4.288
JSC KASPI.KZ GDR-REG S	67,10	11.648		
MAIL.RU GROUP-GDR REGS			22,30	6.384
MAKEMYTRIP LTD			22,90	8.216
MERCADOLIBRE INC	1.675,22	63.756	571,94	23.659
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	185,81	22.517	121,25	15.973
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	56,88	20.589	34,16	9.299
SEA LTD-ADR	199,05	69.092	40,22	29.525
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	109,04	39.431	58,10	22.458
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,73	13.667	33,54	14.773
XP INC - CLASS A	39,67	11.319		
YANDEX NV-A	69,58	36.124	43,49	24.568
VND 0,03 pr. 31-12-2020 (0,03 pr. 31-12-2019)				
VINCOM RETAIL JSC	31.400,00	5.142	34.000,00	6.071
Kapitalandele i alt		813.283		548.946

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nye Aktiemarkeder Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
BRL 117,12 pr. 31-12-2020 (165,49 pr. 31-12-2019)				
LOCALIZA RENT A CAR	68,95	28.772	47,41	14.639
RAIA DROGASIL SA	25,04	19.094	111,64	14.676
CNY 93,02 pr. 31-12-2020				
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	200,54	39.455		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
PROSUS NV	88,36	65.391	66,53	26.733
HKD 78,46 pr. 31-12-2020 (85,44 pr. 31-12-2019)				
AIA GROUP LTD	95,00	54.336	81,80	41.750
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	122,90	80.900	69,75	48.806
HANGZHOU TIGERMED CONSULTI-H	179,50	36.921		
JD HEALTH INTERNATIONAL INC	150,00	19.033		
NAGACORP LTD			13,60	34.380
SUNNY OPTICAL TECH			134,90	30.312
TENCENT HOLDINGS LTD	564,00	150.013	375,60	100.637
WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC	102,80	80.050	98,65	22.166
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.850,00	34.832	33.425,00	37.196
INR 8,33 pr. 31-12-2020 (9,33 pr. 31-12-2019)				
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	2.412,80	60.524	1.442,00	41.748
ASIAN PAINTS LTD	2.764,50	27.785	1.784,95	22.013
BAJAJ FINANCE LTD	5.295,20	69.535	4.234,75	50.317
BANDHAN BANK LTD	402,25	27.580	508,25	18.013
BRITANNIA INDUSTRIES LTD	3.576,35	33.446	3.027,80	14.500
HDFC BANK LIMITED	1.436,30	59.123	1.272,10	50.422
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE			2.412,55	44.786
ICICI PRUDENTIAL LIFE INSURA	498,85	36.392		
JUBILANT FOODWORKS LTD	2.791,15	51.573	1.652,30	39.361
MARUTI SUZUKI INDIA LTD			7.368,60	15.531
TITAN CO LTD	1.567,15	34.049	1.187,95	10.248
PHP 13,14 pr. 31-12-2019				
SM PRIME HOLDINGS INC			42,10	18.528
PLN 163,27 pr. 31-12-2020				
ALLEGRO.EU SA	84,70	20.259		
CD PROJEKT SA	274,70	13.284		
THB 20,31 pr. 31-12-2020 (22,22 pr. 31-12-2019)				
CP ALL PCL-FOREIGN	58,25	23.106	72,25	30.952
USD 608,35 pr. 31-12-2020 (665,70 pr. 31-12-2019)				
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	232,73	121.722	212,10	131.711
BAIDU INC - SPON ADR			126,40	19.829
BEIGENE LTD-ADR	258,39	13.954	165,76	7.688
GLOBANT SA	217,61	37.010		
GRUPO AEROPORTUARIO SUR-ADR			187,39	27.805
HUTCHISON CHINA MEDITECH-ADR	32,02	18.598	25,07	10.462
JSC KASPI.KZ GDR-REG S	67,10	28.120		
MAIL.RU GROUP-GDR REGS			22,30	15.155
MAKEMYTRIP LTD			22,90	19.484
MERCADOLIBRE INC	1.675,22	153.806	571,94	56.114
NEW ORIENTAL EDUCATIO-SP ADR	185,81	54.324	121,25	37.880
PAGSEGURO DIGITAL LTD-CL A	56,88	49.674	34,16	22.036
SEA LTD-ADR	199,05	166.688	40,22	70.667
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	109,04	94.655	58,10	53.259
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,73	32.973	33,54	35.036
XP INC - CLASS A	39,67	27.307		
YANDEX NV-A	69,58	87.150	43,49	58.209
VND 0,03 pr. 31-12-2020 (0,03 pr. 31-12-2019)				
VINCOM RETAIL JSC	31.400,00	12.545	34.000,00	14.811
Kapitalandele i alt		1.963.979		1.307.861

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
BRL 117,12 pr. 31-12-2020				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	61,98	14.039		
CHF 688,22 pr. 31-12-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
LONZA GROUP AG-REG	568,80	23.386	353,20	24.371
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	309,00	17.940		
SONOVA HOLDING AG-REG	230,00	12.470	221,50	12.045
DKK 100,00 pr. 31-12-2019				
CHR HANSEN HOLDING A/S			529,40	7.037
GENMAB A/S	2.463,00	12.894		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AIR LIQUIDE SA	134,25	12.858	126,20	11.740
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,04	6.404	4,98	8.042
ESSILORLUXOTTICA			135,80	16.452
KONE OYJ-B	66,46	13.203	58,28	10.856
LINDE PLC	213,00	11.070	190,80	18.424
L'OREAL	310,80	14.526	264,00	11.665
SCHNEIDER ELECTRIC SE	118,30	15.044		
SYMRISE AG	108,40	16.624	93,80	24.396
TEAMVIEWER AG	43,83	4.103		
GBP 831,58 pr. 31-12-2020 (881,89 pr. 31-12-2019)				
ABCAM PLC	1.550,00	17.661	1.352,00	15.991
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	326,60	5.601	641,00	12.717
STANDARD CHARTERED PLC	465,90	14.140	712,40	13.417
HKD 78,46 pr. 31-12-2020 (85,44 pr. 31-12-2019)				
AIA GROUP LTD	95,00	21.526	81,80	29.492
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	232,60	33.427		
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	113,80	2.656		
NETEASE INC	147,60	14.701		
TENCENT HOLDINGS LTD	564,00	17.346		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN			68,00	12.084
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.850,00	17.311	33.425,00	18.246
JPY 5,89 pr. 31-12-2020 (6,13 pr. 31-12-2019)				
FANUC CORP	25.360,00	8.470	20.330,00	7.183
KEYENCE CORP	58.000,00	14.648	38.490,00	19.065
KUBOTA CORP	2.251,00	13.290	1.726,00	10.869
M3 INC			3.305,00	19.796
MAKITA CORP	5.170,00	12.487	3.810,00	9.730
MISUMI GROUP INC	3.385,00	6.103		
MONOTARO CO LTD			2.923,00	5.799
NIDEC CORP			15.005,00	10.478
SHISEIDO CO LTD	7.136,00	13.077	7.782,00	8.581
SYSMEX CORP	12.400,00	20.739	7.449,00	12.450
PLN 163,27 pr. 31-12-2020				
CD PROJEKT SA	274,70	12.201		
SGD 460,30 pr. 31-12-2020				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,04	14.367		
USD 665,70 pr. 31-12-2019				
3M CO			176,42	7.145
ABBOTT LABORATORIES			86,86	13.952
ALCON INC	65,98	14.930	56,57	9.493
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			212,10	20.757
ALIGN TECHNOLOGY INC	534,38	23.309		
ALPHABET INC-CL A	1.752,64	39.226	1.339,39	31.350
AMAZON.COM INC	3.256,93	21.517		
APPLE INC	132,69	42.130	293,65	24.209
BAIDU INC - SPON ADR			126,40	17.710
BOOKING HOLDINGS INC			2.053,73	29.804
CME GROUP INC	182,05	19.509		
COGNEX CORP			56,04	8.604
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	81,95	9.605	62,02	8.267
COLGATE-PALMOLIVE CO			68,84	18.118
DEERE & CO	269,05	20.222		
EBAY INC	50,25	11.533	36,11	8.862
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	91,23	14.527		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
USD 608.35 pr. 31-12-2020				
EPAM SYSTEMS INC	358,35	17.368		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	266,19	14.786		
ETSY INC	177,91	21.419		
EXXON MOBIL CORP	41,22	14.685	69,78	11.760
FACEBOOK INC-CLASS A	273,16	33.044	205,25	12.916
FIRST REPUBLIC BANK/CA	146,93	35.596	117,45	30.039
HDFC BANK LTD-ADR	72,26	27.424	63,37	11.248
ICICI BANK LTD-SPON ADR	14,86	18.925	15,09	21.367
ILLUMINA INC	370,00	36.996	331,74	10.207
INTUITIVE SURGICAL INC	818,10	14.199		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	6,09	30.841	9,15	10.901
MASTERCARD INC - A	356,94	28.174	298,59	25.188
MICROSOFT CORP	222,42	20.179	157,70	14.997
NESTLE SA-SPONS ADR	117,80	15.001	108,26	14.530
NETEASE INC-ADR			306,64	11.254
NIKE INC -CL B	141,47	27.289	101,31	20.705
NVIDIA CORP	522,20	16.272	235,30	18.498
PAYPAL HOLDINGS INC	234,20	53.676	108,17	43.645
PROTO LABS INC	153,40	15.209		
REGENERON PHARMACEUTICALS			375,48	16.057
ROPER TECHNOLOGIES INC	431,09	12.407	354,23	29.066
SALESFORCE.COM INC	222,53	14.343	162,64	10.996
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S			1.193,00	11.277
SCHLUMBERGER LTD			40,20	14.634
SVB FINANCIAL GROUP	387,83	18.497	251,04	12.230
SYNOPSYS INC	259,24	18.633		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	465,78	19.591		
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	62,45	13.094		
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,73	13.309	33,54	14.272
UNITEDHEALTH GROUP INC			293,98	9.895
VERISK ANALYTICS INC	207,59	19.788	149,34	24.817
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	236,34	32.502	218,95	31.986
VF CORP	85,41	13.419		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC			58,96	8.943
WALT DISNEY CO/THE	181,18	15.291	144,63	12.867
WATERS CORP			233,65	14.126
WORKDAY INC-CLASS A	239,61	14.157	164,45	10.332
YANDEX NV-A	69,58	12.055	43,49	16.411
ZAR 47.61 pr. 31-12-2019				
SASOL LTD			30.348,00	4.999
Kapitalandele i alt		1.308.990		1.049.358

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Globale Aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
BRL 117,12 pr. 31-12-2020				
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	61,98	34.358		
CHF 688,22 pr. 31-12-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
LONZA GROUP AG-REG	568,80	59.138	353,20	62.791
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	309,00	45.160		
SONOVA HOLDING AG-REG	230,00	32.260	221,50	30.733
DKK 100,00 pr. 31-12-2019				
CHR HANSEN HOLDING A/S			529,40	17.702
GENMAB A/S	2.463,00	32.452		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
AIR LIQUIDE SA	134,25	31.843	126,20	29.995
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	4,04	16.468	4,98	20.629
ESSILORLUXOTTICA			135,80	41.819
KONE OYJ-B	66,46	32.021	58,28	27.981
LINDE PLC	213,00	28.182	190,80	47.393
L'OREAL	310,80	35.604	264,00	29.729
SCHNEIDER ELECTRIC SE	118,30	36.909		
SYMRISE AG	108,40	42.684	93,80	62.722
TEAMVIEWER AG	43,83	10.552		
GBP 831,58 pr. 31-12-2020 (881,89 pr. 31-12-2019)				
ABCAM PLC	1.550,00	44.265	1.352,00	40.684
NETWORK INTERNATIONAL HOLDIN	326,60	13.434	641,00	32.436
STANDARD CHARTERED PLC	465,90	37.230	712,40	33.974
HKD 78,46 pr. 31-12-2020 (85,44 pr. 31-12-2019)				
AIA GROUP LTD	95,00	53.919	81,80	75.785
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	232,60	83.720		
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	113,80	2.679		
NETEASE INC	147,60	36.345		
TENCENT HOLDINGS LTD	564,00	43.542		
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN			68,00	30.820
IDR 0,04 pr. 31-12-2020 (0,05 pr. 31-12-2019)				
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	33.850,00	43.503	33.425,00	46.526
JPY 5,89 pr. 31-12-2020 (6,13 pr. 31-12-2019)				
FANUC CORP	25.360,00	22.423	20.330,00	18.189
KEYENCE CORP	58.000,00	36.445	38.490,00	48.956
KUBOTA CORP	2.251,00	34.936	1.726,00	27.701
M3 INC			3.305,00	50.496
MAKITA CORP	5.170,00	32.526	3.810,00	24.803
MISUMI GROUP INC	3.385,00	15.498		
MONOTARO CO LTD			2.923,00	15.556
NIDEC CORP			15.005,00	26.563
SHISEIDO CO LTD	7.136,00	33.722	7.782,00	21.737
SYSMEX CORP	12.400,00	51.902	7.449,00	31.820
PLN 163,27 pr. 31-12-2020				
CD PROJEKT SA	274,70	29.671		
SGD 460,30 pr. 31-12-2020				
DBS GROUP HOLDINGS LTD	25,04	35.053		
USD 665,70 pr. 31-12-2019				
3M CO			176,42	18.246
ABBOTT LABORATORIES			86,86	35.450
ALCON INC	65,98	37.969	56,57	24.132
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR			212,10	53.307
ALIGN TECHNOLOGY INC	534,38	59.303		
ALPHABET INC-CL A	1.752,64	97.623	1.339,39	80.470
AMAZON.COM INC	3.256,93	53.635		
APPLE INC	132,69	104.316	293,65	62.392
BAIDU INC - SPON ADR			126,40	45.459
BOOKING HOLDINGS INC			2.053,73	76.616
CME GROUP INC	182,05	47.928		
COGNEX CORP			56,04	22.090
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	81,95	25.794	62,02	21.004
COLGATE-PALMOLIVE CO			68,84	46.223
DEERE & CO	269,05	51.041		
EBAY INC	50,25	29.280	36,11	22.593
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	91,23	35.981		

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Globale Aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
USD 608.35 pr. 31-12-2020				
EPAM SYSTEMS INC	358,35	44.145		
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	266,19	37.948		
ETSY INC	177,91	53.784		
EXXON MOBIL CORP	41,22	38.938	69,78	29.881
FACEBOOK INC-CLASS A	273,16	84.393	205,25	32.854
FIRST REPUBLIC BANK/CA	146,93	89.118	117,45	77.165
HDFC BANK LTD-ADR	72,26	69.390	63,37	28.925
ICICI BANK LTD-SPON ADR	14,86	49.852	15,09	54.432
ILLUMINA INC	370,00	92.552	331,74	26.077
INTUITIVE SURGICAL INC	818,10	35.281		
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	6,09	78.465	9,15	27.835
MASTERCARD INC - A	356,94	71.936	298,59	64.831
MICROSOFT CORP	222,42	49.913	157,70	38.103
NESTLE SA-SPONS ADR	117,80	37.547	108,26	37.574
NETEASE INC-ADR			306,64	28.733
NIKE INC -CL B	141,47	68.663	101,31	53.173
NVIDIA CORP	522,20	40.276	235,30	46.998
PAYPAL HOLDINGS INC	234,20	135.781	108,17	112.161
PROTO LABS INC	153,40	37.326		
REGENERON PHARMACEUTICALS			375,48	41.498
ROPER TECHNOLOGIES INC	431,09	30.744	354,23	74.686
SALESFORCE.COM INC	222,53	35.890	162,64	28.052
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S			1.193,00	28.725
SCHLUMBERGER LTD			40,20	37.181
SVB FINANCIAL GROUP	387,83	45.474	251,04	31.577
SYNOPSYS INC	259,24	47.278		
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	465,78	48.990		
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	62,45	33.428		
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	33,73	33.764	33,54	36.157
UNITEDHEALTH GROUP INC			293,98	25.557
VERISK ANALYTICS INC	207,59	50.346	149,34	63.827
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	236,34	82.446	218,95	82.229
VF CORP	85,41	33.762		
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC			58,96	22.783
WALT DISNEY CO/THE	181,18	38.335	144,63	33.221
WATERS CORP			233,65	35.893
WORKDAY INC-CLASS A	239,61	35.405	164,45	26.377
YANDEX NV-A	69,58	31.767	43,49	41.797
ZAR 47.61 pr. 31-12-2019				
SASOL LTD			30.348,00	12.755
Kapitalandele i alt		3.294.247		2.686.579

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Globale Value Aktier

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 688,22 pr. 31-12-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	80,08	16.402	76,06	20.477
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	11,40	67.554	13,11	56.788
JULIUS BAER GROUP LTD	51,00	42.775	49,93	45.813
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG			163,20	9.082
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	48,62	16.250	53,70	20.475
NOVARTIS AG-REG	83,65	16.638		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
ALLIANZ SE-REG	200,70	52.324	218,40	40.481
BAYER AG-REG	48,16	59.382	72,81	48.895
BNP PARIBAS	43,11	62.168	52,83	56.476
CNH INDUSTRIAL NV	10,33	52.563	9,79	54.450
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	57,79	61.101	49,37	56.312
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	68,20	24.672		
HENKEL AG & CO KGAA	78,85	3.874	84,00	2.574
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,30	9.825	92,20	10.954
PROSUS NV	88,36	39.528	66,53	36.739
GBP 831,58 pr. 31-12-2020				
COMPASS GROUP PLC	1.363,00	17.274		
GLENCORE PLC	233,00	70.918	235,35	60.653
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.129,00	14.748
WPP PLC	800,00	25.308	1.066,50	36.060
JPY 5,89 pr. 31-12-2020 (6,13 pr. 31-12-2019)				
TOYOTA MOTOR CORP	8.018,00	19.698	7.714,00	23.623
USD 608,35 pr. 31-12-2020				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	118,49	23.283		
ALPHABET INC-CL A	1.752,64	61.958	1.339,39	57.608
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	37,86	28.370	51,33	26.952
AUTOMATIC DATA PROCESSING	176,20	12.434		
BANK OF AMERICA CORP	30,31	23.971	35,22	25.767
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	231,87	47.269	226,50	16.051
BOOKING HOLDINGS INC	2.227,27	34.470	2.053,73	40.591
CATERPILLAR INC	182,02	10.608	147,68	11.483
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	661,55	18.613	485,08	34.375
CITIGROUP INC	61,66	21.386	79,89	24.791
COMCAST CORP-CLASS A	52,40	12.547	44,97	15.316
CONSTELLATION BRANDS INC-A	219,05	12.053	189,75	20.166
GENERAL MOTORS CO	41,64	22.394	36,60	28.434
HALLIBURTON CO	18,90	16.246	24,47	27.741
HCA HEALTHCARE INC	164,46	34.204	147,81	17.600
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	111,26	35.870	110,91	39.940
KEURIG DR PEPPER INC	32,00	37.669		
LIBERTY GLOBAL PLC- C			21,80	10.749
LIBERTY GLOBAL PLC-A	24,22	31.962	22,74	22.544
MOODY'S CORP	290,24	18.254	237,41	24.185
REGENERON PHARMACEUTICALS			375,48	32.532
WORKDAY INC-CLASS A	239,61	19.453		
Kapitalandele i alt		1.181.267		1.071.426

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Globale Value Aktier Akk.

Beholdningsoversigt pr. 31-12-2020

Papirnavn	Kurs 31-12-2020	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2020	Kurs 31-12-2019	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2019
Kapitalandele				
CHF 688,22 pr. 31-12-2020 (687,46 pr. 31-12-2019)				
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	80,08	43.817	76,06	61.754
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	11,40	186.073	13,11	171.341
JULIUS BAER GROUP LTD	51,00	113.320	49,93	137.937
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG			163,20	27.497
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	48,62	39.680	53,70	61.978
NOVARTIS AG-REG	83,65	47.092		
EUR 744,35 pr. 31-12-2020 (747,25 pr. 31-12-2019)				
ALLIANZ SE-REG	200,70	143.471	218,40	121.807
BAYER AG-REG	48,16	164.576	72,81	148.010
BNP PARIBAS	43,11	172.511	52,83	169.975
CNH INDUSTRIAL NV	10,33	144.822	9,79	163.962
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	57,79	169.699	49,37	169.886
FRESENIUS MEDICAL CARE AG &	68,20	68.583		
HENKEL AG & CO KGAA	78,85	13.206	84,00	7.595
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	92,30	21.092	92,20	33.552
PROSUS NV	88,36	106.812	66,53	110.813
GBP 831,58 pr. 31-12-2020				
COMPASS GROUP PLC	1.363,00	45.553		
GLENCORE PLC	233,00	195.410	235,35	183.300
RECKITT BENCKISER GROUP PLC			6.129,00	44.322
WPP PLC	800,00	68.372	1.066,50	108.570
JPY 5,89 pr. 31-12-2020 (6,13 pr. 31-12-2019)				
TOYOTA MOTOR CORP	8.018,00	54.008	7.714,00	70.367
USD 608,35 pr. 31-12-2020				
AGILENT TECHNOLOGIES INC	118,49	64.082		
ALPHABET INC-CL A	1.752,64	171.043	1.339,39	172.772
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	37,86	78.154	51,33	81.232
AUTOMATIC DATA PROCESSING	176,20	34.408		
BANK OF AMERICA CORP	30,31	65.975	35,22	77.723
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	231,87	130.197	226,50	48.551
BOOKING HOLDINGS INC	2.227,27	95.064	2.053,73	122.444
CATERPILLAR INC	182,02	29.347	147,68	34.805
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	661,55	51.430	485,08	103.815
CITIGROUP INC	61,66	58.966	79,89	75.039
COMCAST CORP-CLASS A	52,40	34.553	44,97	46.040
CONSTELLATION BRANDS INC-A	219,05	33.148	189,75	60.979
GENERAL MOTORS CO	41,64	61.737	36,60	85.791
HALLIBURTON CO	18,90	44.807	24,47	84.120
HCA HEALTHCARE INC	164,46	94.380	147,81	53.168
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN	111,26	98.956	110,91	120.421
KEURIG DR PEPPER INC	32,00	103.858		
LIBERTY GLOBAL PLC- C			21,80	35.696
LIBERTY GLOBAL PLC-A	24,22	87.862	22,74	65.158
MOODY'S CORP	290,24	50.309	237,41	73.005
REGENERON PHARMACEUTICALS			375,48	97.771
WORKDAY INC-CLASS A	239,61	53.642		
Kapitalandele i alt		3.240.012		3.231.197