

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest Almen Bolig**

Årsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Forventninger til 2021</i>	7
<i>Udviklingen i foreningen i 2020</i>	8
<i>De økonomiske omgivelser i 2020</i>	11
<i>Markedsudviklingen i 2020</i>	13
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger</i>	14
<i>Fund Governance</i>	17
<i>Væsentlige aftaler</i>	19
<i>Generalforsamling 2021</i>	20
<i>Øvrige forhold</i>	20
<i>Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv</i>	21
Årsregnskaber.....	23
<i>Korte obligationer</i>	23
<i>Mellemlange obligationer</i>	28
<i>Foreningens noter</i>	33
<i>Anvendt regnskabspraksis</i>	33
<i>Hoved- og nøgletaloversigt</i>	35

Nærværende årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde primo 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 Nykredit Invest Almen Bolig blev stiftet den 1. juli 1999. Ultimo 2020 omfattede foreningen to afdelinger:

Korte obligationer
Mellemlange obligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig er en UCITS-investeringsfond, som har til formål at sikre investorerne en god og stabil formuevækst over en årrække. Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig 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

2. februar	Meddelelse vedr. årsrapport 2020
8. april	Ordinær generalforsamling 2021
26. august	Halvårsmeddelelse 2021

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 21 83 14 76
Finanstilsynets reg.nr.: 11.115
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Bent Frederiksen (formand)
Direktør, cand.jur. Ebbe Frank
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig.

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 2. februar 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Bent Frederiksen
Formand

Ebbe Frank

Tine Roed

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Konklusion

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

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

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

København, den 2. 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

- Afkastene i foreningens to afdelinger blev på 0,0% for afdeling Korte obligationer og 1,1% i afdeling Mellemlange obligationer i 2020. Afkastet for såvel afdeling Korte obligationer som afdeling Mellemlange obligationer var på niveau med ledelsens forventning primo året. Afkastudvikling i 2020 var dog mere volatil end ventet som følge af udbruddet af covid-19 virussen i foråret 2020.
- Afkastet i afdeling Korte obligationer blev højere end afdelingens benchmark, mens afkastet i afdeling Mellemlange obligationer blev en anelse lavere i 2020. Ledelsen finder afkastudviklingen i foreningens afdelinger tilfredsstillende markedet taget i betragtning.
- Foreningens formue var 4.401 mio. kr. ultimo 2020 mod 3.914 mio. kr. ultimo 2019. Formuen steg som følge af stor emissionsaktivitet gennem 2020.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 14,1 mio. kr. i 2020 mod 38,8 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 7,5 mio. kr. i 2020 mod 7,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,18% i 2020 mod 0,20% året før.
- Bestyrelsen indstiller til generalforsamlingens beslutning at udlodde 0,00 kr. pr. andel i afdeling Korte obligationer og 0,10 kr. pr. andel i afdeling Mellemlange obligationer for 2020. Udlodningerne er blevet udbetalt den 29. januar 2021 som foreløbig udlodning.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronakrisen 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 vaccineprogrammer 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 økonomien normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.
- Med udgangspunkt i det lave renteniveau og i ovennævnte forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønnes foreningens afdeling Korte obligationer at levere et svagt negativt afkast i 2021. For afdeling Mellemlange obligationer skønnes afkastet at blive omkring nul procent, men et svagt positivt afkast kan imidlertid ikke udelukkes, såfremt renten på lange obligationer forbliver uændret eller kun stiger svagt det kommende år.

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

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

Med udgangspunkt i det lave renteniveau og i ovennævnte forventninger, der er behæftet med usikkerhed, skønnes foreningens afdeling Korte obligationer at levere et svagt negativt afkast i 2021. For afdeling Mellemlange obligationer skønnes afkastet at blive omkring nul procent, men et svagt positivt afkast kan imidlertid ikke udelukkes, såfremt renten på lange obligationer forbliver uændret eller kun stiger svagt det kommende år.

Udviklingen i foreningen i 2020

Corona-pandemien dominerede udviklingen

År 2020 blev usædvanlig som følge af corona-pandemien, 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

I 2020 blev afkastene i foreningens to afdelinger på niveau med ledelsens forventning primo året.

Afkastene blev i foråret negativt påvirket af rentestigningen i den korte ende af markedet. I marts var afkastene lavere som følge af nervøsiteten for corona-pandemien, men centralbankernes indgriben skabte i den resterende del af året fornyet ro på de finansielle markeder, herunder også det danske obligationsmarked.

Afdeling Korte obligationer gav i 2020 et afkast på -0,01%. Benchmark for afdelingen gav et afkast på -0,39% i samme periode.

Afdeling Mellemlange obligationer gav et afkast på 1,12% i 2020. Benchmark for afdelingen gav et afkast på 1,22% i samme periode.

Afkastet for afdeling Korte obligationer var således højere end afdelingens benchmark, mens afkastet i afdeling Mellemlange obligationer var en anelse lavere end afdelingens benchmark. Ledelsen finder afkastudviklingen i foreningens afdelinger tilfredsstillende markedet taget i betragtning.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

Den samlede formue i foreningen var 4.401 mio. kr. ved udgangen af året mod 3.914 mio. kr. ved starten af året. Foreningens formue blev positivt påvirket af en emissionsaktivitet på samlet 495 mio. kr. i foreningens to afdelinger i 2020.

I 2020 blev Foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 14,1 mio. kr. mod 38,8 mio. kr. året før.

Foreningens samlede administrationsomkostninger udgjorde 7,5 mio. kr. i 2020 mod 7,3 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,18% i 2020 mod 0,20% året før.

Omkostningsprocenten i afdeling Korte obligationer viste i 2020 en faldende tendens som følge af ændrede aftaler med foreningens leverandører.

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

Generalforsamling med investorerne på afstand

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 2. april 2020, hvor årsrapporten for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i 1. 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 og som følge af, at det danske realkreditmarked reelt forsvandt. 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.

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 investeringsrådgiver. Da foreningens afdelinger alene investerer i danske stats- og realkreditobligationer, er det indtil videre ikke muligt at tage særlige hensyn til ESG-risici - endsige have det som investeringsformål - i foreningens investeringspolitik. En større udbredelse af fx grønne obligationer kunne ændre på det.

Foreningens afdelinger vil således indtil videre være såkaldte artikel 6-produkter, hvor der ikke tages særskilt hensyn til ESG-forhold i investeringspolitikken udover Finans Danmarks brancheanbefalinger vedrørende minimumshåndtering af bæredygtighed.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmark-afkast 2020
Korte obligationer	0,0%	-0,4%
Mellemlange obligationer	1,1%	1,2%

Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-0,9	2.867,0	98,60
Mellemlange obligationer	15,0	1.534,5	101,91

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2020	Omk.procent 2019	Omk.procent 2018
Korte obligationer	0,17	0,20	0,20
Mellemlange obligationer	0,20	0,20	0,20

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2020	IHO* 2020	ÅOP 2019	IHO* 2019	ÅOP 2018	IHO* 2018
Korte obligationer	0,20	(+0,06)	0,20	(+0,07)	0,23	(+0,10)
Mellemlange obligationer	0,23	(+0,05)	0,23	(+0,05)	0,23	(+0,04)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

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

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

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

Corona-pandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

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

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

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 globale økonomiske aktivitet

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

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

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

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

Pengepolitikken lempes yderligere

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

Stigende statsgæld, men lavere rentebyrde

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

Det amerikanske præsidentvalg

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

Det endelige Brexit

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

Storbritannien udtrådte formelt af EU den 31. januar 2020, men med en overgangsordning, der udløb ultimo 2020. Overgangsperioden skulle bruges til at bringe en aftale i stand mellem EU og Storbritannien om handelsforhold, told og fiskeri m.m. 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.

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 investeringsrådgiver.

Dette og det følgende afsnit beskriver de væsentligste risiko-forhold 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
Korte obligationer	1,1%	3,4%	3,4%	2	Lav
Mellemlange obligationer	2,0%	5,9%	5,9%	2	Lav

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 tabellen viser, blev foreningens to afdelinger ultimo 2020 placeret på henholdsvis risikoniveau 2 for afdeling Korte obligationer og 2 for afdeling Mellemlange obligationer.

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

Begge afdelinger, afdeling Korte obligationer samt afdeling Mellemlange obligationer er anført med lav risiko.

Risikofaktorer og risikostyring

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

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

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.

Da foreningens afdelinger primært investerer i danske obligationer, vil afdelingernes afkastudvikling være særligt afhængig af udviklingen i Danmark.

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.

Styring af kreditrisikoen sker ved begrænsning af investeringerne til stats- og realkreditobligationer og ved maksimale grænser for positioner i den enkelte realkreditudsteder. I foreningens afdelinger anvendes den begrænsning, der er fastsat i lov om investeringsforeninger m.v. Dette medfører, at der maksimalt må investeres 25% af formuen i udstedelser fra en enkelt realkreditudsteder.

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
Korte obligationer	14,5%	85,5%	-
Mellemlange obligationer	25,4%	74,6%	-

Note: Andel i statsobligationer inkluderer statsgaranterede obligationer.

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

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

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

Renterisiko i obligationsafdelinger ultimo 2020

Afdeling	Varighed ultimo 2020	Varighedsbegrænsning
Korte obligationer	2,0	Max. 3
Mellemlange obligationer	4,5	Max. 6

Note: Varighedsmålet er den korrigerede varighed.

En varighed på 3 år angiver, at en rentestigning på ét procent-point vil medføre et kursfald på ca. tre 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 afdeling Korte obligationer må den korrigerede varighed maksimalt være 3 år, mens grænsen er maksimalt 6 år for afdeling Mellemlange obligationer.

Risiko ved investeringsstil

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

Risiko på kontantindestående

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

Foreningen søger at holde et lavt kontantindestående i banker. Der er fastlagt grænser for indeståender, ligesom bestyrelsen har fastlagt, at der alene må være indeståender i en række navngivne, nordiske SIFI-institutter for at begrænse risikoen i afdelingerne.

Risiko ved kreditspænd/rentespænd

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

Foreningens afdeling Korte obligationer anvender 50% Nordea GCM2Y, 25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y som benchmark, mens afdeling Mellemlange obligationer anvender 25% Nordea GCM3Y, 25% Nordea GCM5Y og 50% Nordea MTG Mortgage CM5Y som benchmark. Begge benchmark er baseret på 50% statsobligationer og 50% realkreditobligationer.

En betydelig del af formuen i afdeling Korte obligationer og afdeling Mellemlange obligationer er p.t. placeret i realkreditobligationer. Foreningens afdelinger vil således være udsat for rentespændrisiko, hvorved afkastudviklingen i afdelingerne kan afvige i forhold til benchmark i det enkelte år over tid.

Udtræksrisiko

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

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 en rapportering, der udkommer hvert kvartal.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af tre 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, investeringsrådgiver 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 person-sammenfald. 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, 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 distribution og markedsføring med udvalgte distributører.

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

Handel med underliggende værdipapirer

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

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

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.

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. 0,2 mio. kr. mod 0,2 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 opgaver og 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. 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 administration 2,4 mio. kr. mod 2,6 mio. kr. året før.

Aftaler om investeringsrådgivning

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

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 investeringsrådgiver 4,6 mio.kr. mod 4,1 mio.kr. året før.

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. Nykredit Bank A/S opnår ikke honorar fra foreningen via samarbejdsaftalen.

Revision

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision 37 t.kr. mod 36 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 torsdag den 8. 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*
Korte obligationer	0,00 kr.
Mellemlange obligationer	0,10 kr.

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

Øvrige forhold

Investeringspolitik og samfundsansvar

Foreningen er ikke åben for offentligheden, idet foreningen alene må have almene boligorganisationer som investorer, hvorfor investeringspolitikken er underlagt regler om disse investorers placering af midler.

Investeringsstilen i foreningen er aktiv forvaltning, og afkastmålsætningen for hver afdeling er at opnå et afkast på 1, 3 og 5 års sigt, der overstiger benchmark.

Foreningens investeringsområde er begrænset til danske stats- og realkreditobligationer, og foreningens ledelse har vurderet, at en politik vedrørende samfundsansvar, herunder miljø- og klimapåvirkning, arbejdstagerrettigheder, menneskerettigheder og antikorruption, indtil videre ikke er relevant for foreningen.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Bestyrelsen vil løbende evaluere bestyrelsesmedlemmernes kompetencer og behovet for nye kompetencer. Hvis det bliver aktuelt at udskifte et medlem, vil bestyrelsen først og fremmest lægge vægt på kvalifikationer i forhold til den samlede bestyrelses kompetencefordeling. Såfremt kandidater er lige kvalificerede i så henseende, vil bestyrelsen foretrække det køn, som måtte være underrepræsenteret, for at opnå diversitet også i den henseende.

Politik vedrørende udøvelse af stemmerettigheder

Da foreningens investeringsunivers alene består af obligationer, har bestyrelsen indtil videre ikke fundet det relevant at fastlægge en politik for udøvelse af stemmerettigheder.

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 ledelseshverv

Bestyrelse

Bent Frederiksen

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1957, indvalgt i bestyrelsen i 2009

Øvrige hverv:

Direktør i Boliggården i Helsingør

Ebbe Frank

Medlem

Direktør, cand.jur., Bo42

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2012

Øvrige hverv:

Direktør i Bo42

Tine Roed

Medlem

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit Alpha

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

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 af SØ- og Handelsretten

Vicedirektør i Bestyrelsesforeningen

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 190 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 80 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 55 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

Korte obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 51, stk. 2 i bekendtgørelsen om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en lav risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens gennemsnitlige korrigerede varighed ikke overstiger 3 år.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016027212

Startdato:
01-01-2004

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea GCM2Y,25% Nordea NCM CM1Y og 25% Nordea NCM CM3Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-0,01
Benchmark i pct.	-0,39
Merafkast i pct.	0,38

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,01	0,78	0,43	1,93	2,34
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,60	98,71	98,54	99,43	97,95
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,10	0,60	1,30	0,40
Omkostningsprocent	0,17	0,20	0,20	0,25	0,27
Sharpe ratio	1,10	1,20	1,23	1,14	1,12
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-891	15.596	7.058	8.408	7.077
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.866.980	2.654.011	1.761.618	1.091.683	386.406
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.078	26.887	17.876	10.980	3.946

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.617	24.932
	Renteudgifter	-277	-80
	I alt renter og udbytter	26.340	24.852
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-22.463	-4.343
	I alt kursgevinster og -tab	-22.463	-4.343
	I alt indtægter	3.877	20.509
3	Administrationsomkostninger	-4.768	-4.913
	Årets nettoresultat	-891	15.596
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	2.689
	Overført til udlodning næste år	745	1.620
4	I alt til rådighed for udlodning	745	4.309
	Overført til formuen	-1.636	11.287
	I alt disponeret	-891	15.596

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.904	7.225
	I alt likvide midler	17.904	7.225
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.802.001	2.539.677
	I alt obligationer	2.802.001	2.539.677
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.678	8.902
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	198.272	338.391
	I alt andre aktiver	207.950	347.293
	Aktiver i alt	3.027.855	2.894.195
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	2.866.980	2.654.011
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	513	534
	Gæld vedrørende handelsafvikling	160.362	239.650
	I alt anden gæld	160.875	240.184
	Passiver i alt	3.027.855	2.894.195
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 33 under "Foreningens noter".

		2020	2019
1 Renteindtægter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		26.617	24.932
I alt renteindtægter		26.617	24.932
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-22.463	-4.343
I alt kursgevinster og -tab obligationer		-22.463	-4.343
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	1.536	155	1.691
Investeringsforvaltning	3.077	-	3.077
I alt administrationsomkostninger 2020	4.613	155	4.768
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	1.963	156	2.119
Investeringsforvaltning	2.794	-	2.794
I alt administrationsomkostninger 2019	4.757	156	4.913
		2020	2019
4 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		26.617	24.932
Kursgevinster og -tab til udlodning		-22.908	-18.014
Udlodningsregulering		184	1.690
Udlodning overført fra sidste år		1.620	614
Minimumsindkomst		5.513	9.222
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-4.768	-4.913
I alt til rådighed for udlodning		745	4.309

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%		
Varighedsfordeling			
0 - 1 år	34,29		
1 - 3,6 år	12,32		
3,6 + år	53,39		
	100,00		
<p>Obligationernes fordeling findes i Ledelsesberetningens afsnit 'Risikoforhold i foreningens afdelinger'</p> <p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
6 Investorerne formue		2020	2019
Investorerne formue primo		2.654.011	1.761.618
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-2.689	-10.726
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-	-2.434
Emissioner i året		240.262	892.692
Indløsninger i året		-23.231	-3.394
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		-482	659
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		-	2.689
Overført til udlodning næste år		745	1.620
Overført fra resultatopgørelsen		-1.636	11.287
I alt investorerne formue		2.866.980	2.654.011
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		26.887	17.876
Emissioner i året		2.433	9.045
Indløsninger i året		-242	-34
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		29.078	26.887
8 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		87,87	81,03
Øvrige finansielle instrumenter		0,56	0,23
I alt		88,43	81,26
Andre aktiver/Anden gæld		11,57	18,74
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Mellemlange obligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen henvender sig alene til danske almene boligorganisationer, jf. § 1 i lov om almene boliger og støttede private andelsboliger m.v.

Afdelingen investerer i overensstemmelse med § 51, stk. 2 i bekendtgørelse om drift af almene boliger m.v. Afdelingen søger at fastholde en middel risikoprofil ved at sikre, at der alene investeres i værdipapirer udstedt i danske kroner af stater og godkendte realkreditinstitutter, og at afdelingens korrigerede varighed vil være mellem 3 og 6 år.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016027485

Startdato:
01-01-2004

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
25% Nordea GCM3Y, 25% Nordea GCM5Y og 50% Nordea MTG Mortgage CM5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,12
Benchmark i pct.	1,22
Merafkast i pct.	-0,10

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,12	2,27	1,06	2,20	3,74
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,91	102,37	101,60	102,75	102,23
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,10	1,60	1,50	2,20	1,70
Omkostningsprocent	0,20	0,20	0,20	0,24	0,25
Sharpe ratio	1,09	1,10	1,31	0,96	1,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	15.020	23.202	10.434	11.063	16.131
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.534.483	1.260.224	1.018.048	741.126	472.323
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.057	12.310	10.020	7.213	4.620

Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	13.779	16.139
	Renteudgifter	-33	-40
	I alt renter og udbytter	13.746	16.099
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	3.986	9.489
	I alt kursgevinster og -tab	3.986	9.489
	I alt indtægter	17.732	25.588
3	Administrationsomkostninger	-2.712	-2.386
	Årets nettoresultat	15.020	23.202
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.506	19.696
	Overført til udlodning næste år	748	341
4	I alt til rådighed for udlodning	2.254	20.037
	Overført til formuen	12.766	3.165
	I alt disponeret	15.020	23.202

Mellemlange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	16.565	12.787
	I alt likvide midler	16.565	12.787
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.524.053	1.262.931
	I alt obligationer	1.524.053	1.262.931
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.115	4.176
	Andre tilgodehavender	50	50
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	58.032	135.293
	I alt andre aktiver	62.197	139.519
	Aktiver i alt	1.602.815	1.415.237
	PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	1.534.483	1.260.224
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	304	257
	Gæld vedrørende handelsafvikling	68.028	154.756
	I alt anden gæld	68.332	155.013
	Passiver i alt	1.602.815	1.415.237
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Mellemlange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 19.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 21.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 33 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	13.779	16.139		
I alt renteindtægter	13.779	16.139		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.986	9.489		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	3.986	9.489		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
3 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.090	82	1.172	
Investeringsforvaltning	1.540	-	1.540	
I alt administrationsomkostninger 2020	2.630	82	2.712	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	969	77	1.046	
Investeringsforvaltning	1.340	-	1.340	
I alt administrationsomkostninger 2019	2.309	77	2.386	
	2020	2019		
4 Til rådighed for udlodning				
Renter og udbytter	13.779	16.139		
Kursgevinster og -tab til udlodning	-9.208	4.865		
Udlodningsregulering	53	1.235		
Udlodning overført fra sidste år	341	184		
Minimumsindkomst	4.965	22.423		
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-2.712	-2.386		
I alt til rådighed for udlodning	2.253	20.037		

Mellemlange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5	Obligationer	%		
	Varighedsfordeling			
	0 - 1 år	6,06		
	1 - 3,6 år	4,81		
	3,6 + år	89,13		
		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.			
			2020	2019
6	Investorerens formue			
	Investorerens formue primo		1.260.224	1.018.048
	Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-19.696	-15.030
	Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-	-1
	Emissioner i året		324.554	238.814
	Indløsninger i året		-45.764	-4.953
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag		145	144
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele		1.506	19.696
	Overført til udlodning næste år		748	341
	Overført fra resultatopgørelsen		12.766	3.165
	I alt investorerens formue		1.534.483	1.260.224
7	Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
	Cirkulerende andele primo		12.310	10.020
	Emissioner i året		3.200	2.338
	Indløsninger i året		-453	-48
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		15.057	12.310
8	Finansielle instrumenter i procent			
	Børsnoterede finansielle instrumenter		91,20	80,43
	Øvrige finansielle instrumenter		0,99	0,81
	I alt		92,19	81,24
	Andre aktiver/Anden gæld		7,81	18,76
	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.

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.

Renteudgifter omfatter øvrige renteudgifter.

Kursgevinster og -tab

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

Administrationsomkostninger

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

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

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

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

Udlodning

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

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

Balancen

Obligationer 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.

Andre aktiver

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

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.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerne 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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	-0,01	0,78	0,43	1,93	2,34
Mellemlange obligationer	1,12	2,27	1,06	2,20	3,74
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	98,60	98,71	98,54	99,43	97,95
Mellemlange obligationer	101,91	102,37	101,60	102,75	102,23
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	0,00	0,10	0,60	1,30	0,40
Mellemlange obligationer	0,10	1,60	1,50	2,20	1,70
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,17	0,20	0,20	0,25	0,27
Mellemlange obligationer	0,20	0,20	0,20	0,24	0,25
Sharpe ratio					
Korte obligationer	1,10	1,20	1,23	1,14	1,12
Mellemlange obligationer	1,09	1,10	1,31	0,96	1,07
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	-891	15.596	7.058	8.408	7.077
Mellemlange obligationer	15.020	23.202	10.434	11.063	16.131
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	2.866.980	2.654.011	1.761.618	1.091.683	386.406
Mellemlange obligationer	1.534.483	1.260.224	1.018.048	741.126	472.323
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	29.078	26.887	17.876	10.980	3.946
Mellemlange obligationer	15.057	12.310	10.020	7.213	4.620

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 21 83 14 76
nykreditinvest.dk

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Korte obligationer

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				
DKK 100,00 pr. 31-12-2020 (100,00 pr. 31-12-2019)				
7.00% INK St.lån 24 STAT	129,82	26	136,83	137
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	101,16	7.587	101,52	7.614
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	101,57	91.261	101,78	91.449
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	101,77	12.212	102,07	12.248
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	102,06	18.371	102,09	18.376
DANSKE KREDIT DANKRE 6 01/01/32	118,22	222	122,55	303
DANSKE KREDIT DANKRE 6 10/01/26	110,05	381	111,00	607
DENMARK - BULLET DGB 0.25 11/15/22	101,64	91.060	102,49	240.853
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	108,64	37.480		
DENMARK - BULLET DGB 1.75 11/15/25			112,91	11.178
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21	103,10	93	106,90	107
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	116,31	278.562	118,13	281.803
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40			97,40	49.189
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/43	99,75	82.325		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 01/01/23	103,21	5.057	103,74	3.112
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/21			102,48	45.145
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,63	58.053
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/23	103,81	11.939	104,62	12.031
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/53	100,97	71.458		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/37	104,28	19.749	103,40	27.053
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	103,87	31.918	103,30	46.507
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/37	104,65	15.614	104,18	24.477
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,57	19.573	103,60	32.759
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/34	105,22	1.613	104,62	2.598
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/47	104,83	540	104,58	1.298
DLR KREDIT A/S DLRKRE 3 10/01/34	107,67	5.555	107,50	9.603
DLR KREDIT A/S DLRKRE 3 10/01/47	107,48	3.350	107,28	6.492
DLR KREDIT A/S DLRKRE 3.5 10/01/44	111,47	677	109,90	1.248
DLR KREDIT A/S DLRKRE Float 07/01/25	101,07	59.606		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0 10/01/40	97,85	32.878		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0.5 10/01/35	102,32	12.205		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/20			100,40	22.590
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/21			101,86	6.417
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/22			103,15	30.945
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/27	107,66	13.566	106,25	13.388
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1.5 10/01/47	102,40	7.195		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 2 10/01/50	103,65	18.058		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 2.5 10/01/47	105,08	201	104,88	547
JYSKE REALKREDIT JYKRE 4 10/01/31	108,87	461	110,35	630
JYSKE REALKREDIT JYKRE 6 10/01/22	103,13	103	105,74	276
JYSKE REALKREDIT JYKRE Float 07/01/22			100,35	2.525
JYSKE REALKREDIT JYKRE Float 07/01/24	100,85	327.194		
KOMMUNEKREDIT KOMMUN 0 05/19/22	100,70	60.418		
KOMMUNEKREDIT KOMMUN 1 01/01/22	101,47	63.419		
LR REALKREDIT LNDSBK 0.5 10/01/40	99,25	9.309		
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/21			101,21	25.302
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	101,40	19.265	102,41	12.289
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	101,63	83.336	102,87	49.376
LR REALKREDIT LNDSBK 1 10/01/40	101,33	7.519	100,81	7.853
LR REALKREDIT LNDSBK 1.5 10/01/50	102,05	35.424	101,23	17.569
LR REALKREDIT LNDSBK Float 01/01/29	100,09	5.856	99,96	10.036
NORDEA KREDIT NDASS 0.5 10/01/40			97,57	48.336
NORDEA KREDIT NDASS 1 01/01/23	103,05	21.743		
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/21			101,85	54.695
NORDEA KREDIT NDASS 1 04/01/25	105,72	19.823		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/25	106,29	12.755		
NORDEA KREDIT NDASS 2 01/01/23	104,80	23.684	107,01	20.974
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/37	104,75	1.315	104,35	2.007
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/47	104,33	20.241	104,05	20.559
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,65	109.602		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Korte obligationer

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				
DKK 100,00 pr. 31-12-2020 (100,00 pr. 31-12-2019)				
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/47	105,75	38.566	105,42	72.059
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/44	107,90	1.774	107,55	3.249
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47			107,55	4.060
NORDEA KREDIT NDASS 3.5 10/01/44			111,38	2.256
NORDEA KREDIT NDASS 4 10/01/31	109,17	1.457	110,35	1.829
NORDEA KREDIT NDASS 4 10/01/41	111,85	307	113,35	544
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047			104,05	120.020
NYKREDIT NYKRE 0 07/01/25	100,43	4.895		
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/40	97,85	14	93,67	68.564
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23	103,06	26.972	104,01	31.202
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/25	105,41	36.894		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/25	106,01	77.014		
NYKREDIT NYKRE 1.5 10/01/47	102,50	8.717	101,80	11.963
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25			110,55	22.111
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,65	175.443	103,90	134.465
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/36	105,95	720	105,38	1.157
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,75	102.407	105,43	72.341
NYKREDIT NYKRE 3 01/01/28	105,80	607	106,48	860
NYKREDIT NYKRE 3 10/01/29	105,98	662	105,78	985
NYKREDIT NYKRE 3 10/01/34	107,93	450	107,83	667
NYKREDIT NYKRE 3 10/01/44			107,55	692
NYKREDIT NYKRE 3 10/01/47			107,60	8.221
NYKREDIT NYKRE 3.5 10/01/44	111,80	489	111,25	703
NYKREDIT NYKRE 4 10/01/31	109,18	2.696	110,35	3.697
NYKREDIT NYKRE 4 10/01/41	113,08	215	113,35	364
NYKREDIT NYKRE 6 10/01/26	111,59	212	111,42	309
NYKREDIT NYKRE 7 07/01/32	124,03	835	127,85	913
NYKREDIT NYKRE Float 01/01/23			100,18	65.117
NYKREDIT NYKRE Float 07/01/23	101,55	19.918	102,44	20.136
NYKREDIT NYKRE Float 10/01/22			100,17	65.107
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0 10/01/40	97,82	35.109		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/22			102,68	51.342
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/25	105,43	22.141		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22	101,82	13.770	103,17	13.953
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/26	106,81	26.704		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/47	102,45	14.574	101,80	22.379
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/47	104,33	121.494	104,05	156.833
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,40	8.689	103,57	17.457
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 04/01/47	105,75	25.338	105,42	14.475
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	105,08	14.266		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 10/01/31	105,80	233	104,80	288
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 10/01/44			107,55	1.301
REALKREDIT DNMRK RDKRE 4 01/01/28	107,57	1.517	109,30	2.091
REALKREDIT DNMRK RDKRE 6 10/01/26	112,15	1.460	114,02	2.119
REALKREDIT DNMRK RDKRE Float 07/01/2			100,22	182.622
REALKREDIT DNMRK RDKRE Float 07/01/2	100,58	29.487	100,20	29.801
REALKREDIT DNMRK RDKRE Float 07/01/2	100,78	213.509		
TOTALKREDIT NYKRE 6 07/01/32	118,77	653	123,46	873
Obligationer i alt		2.802.001		2.539.677

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Mellemlange obligationer

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				
DKK 100,00 pr. 31-12-2020 (100,00 pr. 31-12-2019)				
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	101,57	39.966	101,78	40.049
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	101,77	8.142	102,07	8.166
DANMARK SKIBSKRD DANSKB Float 01/01	102,06	10.155	102,09	10.158
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/27	107,21	138.409		
DENMARK - BULLET DGB 0.5 11/15/29	108,64	41.283		
DENMARK - BULLET DGB 1.75 11/15/25	111,58	27.894	112,91	55.326
DENMARK - BULLET DGB 3 11/15/21			106,90	1.138
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/23	104,43	8.506		
DENMARK I/L GOVT DGBI 0.1 11/15/30	116,31	171.310	118,13	149.320
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/40			97,40	1.442
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/43	99,75	2.979		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 0.5 10/01/50	97,88	53.831		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 01/01/26	106,41	15.961		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/22			103,63	25.690
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/50	101,40	2.486		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1 10/01/53	100,40	85.340		
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/37	104,28	28.046	103,40	38.418
DLR KREDIT A/S DLRKRE 1.5 10/01/40	103,87	38.902	103,30	56.684
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/47	104,17	2.471	103,75	4.207
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2 10/01/50	103,57	26.263	103,60	49.798
DLR KREDIT A/S DLRKRE 2.5 10/01/47	105,45	3.954	105,13	8.817
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0 10/01/40	97,85	52.605		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 0.5 10/01/50	98,65	161.313	94,37	136.667
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/25	105,72	13.744		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1 04/01/27	107,66	6.460	106,25	6.375
JYSKE REALKREDIT JYKRE 1.5 10/01/47	102,40	796	101,80	3.241
JYSKE REALKREDIT JYKRE 2 10/01/50			103,57	3.904
JYSKE REALKREDIT JYKRE 2.5 10/01/34	105,52	629		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 2.5 10/01/47	105,08	167		
JYSKE REALKREDIT JYKRE 3 10/01/31	105,15	725	105,94	883
JYSKE REALKREDIT JYKRE 3 10/01/44	108,00	606	107,65	443
JYSKE REALKREDIT JYKRE Float 07/01/22			100,35	3.799
JYSKE REALKREDIT JYKRE Float 07/01/24	100,85	3.966		
LR REALKREDIT LNDSBK 1 01/01/22	101,40	26.363	102,41	26.627
LR REALKREDIT LNDSBK 1 04/01/22	101,63	8.130	102,87	8.229
LR REALKREDIT LNDSBK 1.5 10/01/50	102,05	22.198	101,23	9.761
LR REALKREDIT LNDSBK 2 10/01/47	102,30	584	101,78	906
LR REALKREDIT LNDSBK 2 10/01/50	101,75	2.978	101,51	5.233
NORDEA KREDIT NDASS 1 01/01/24	104,20	52.099		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/25	106,29	53.145		
NORDEA KREDIT NDASS 1 10/01/50			98,55	88.695
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/37			103,63	15.147
NORDEA KREDIT NDASS 1.5 10/01/50	102,77	4.275		
NORDEA KREDIT NDASS 2 10/01/50	103,35	31.933	103,57	61.001
NORDEA KREDIT NDASS 2.5 10/01/47	105,75	9.762	105,42	18.241
NORDEA KREDIT NDASS 3 10/01/47	107,52	564		
NORDEA KREDIT NDASS 5 10/01/41	116,09	311	116,60	437
NYK (TOT)/2.00/ 2NYK01EA 2047	104,33	17.933	104,05	20.587
NYKREDIT NYKRE 0 10/01/40			93,67	15.794
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/27	101,58	2.779		
NYKREDIT NYKRE 0.5 10/01/50	98,53	3	94,35	70.142
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/22			102,97	45.614
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/23			104,01	10.401
NYKREDIT NYKRE 1 04/01/25	105,41	26.353		
NYKREDIT NYKRE 1 07/01/25	106,01	21.201		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/35	103,35	3.938		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/50	100,90	3.229		
NYKREDIT NYKRE 1 10/01/53	101,05	25.652		
NYKREDIT NYKRE 2 01/01/25			110,55	63.015
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/47	103,88	2.478		

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig Mellemlange obligationer

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				
DKK 100.00 pr. 31-12-2020				
NYKREDIT NYKRE 2 10/01/50	103,65	25.814	103,90	11.600
NYKREDIT NYKRE 2.5 10/01/47	105,75	32.497	105,43	26.938
NYKREDIT NYKRE 3 10/01/44	106,90	1.323	106,05	2.174
NYKREDIT NYKRE 5 07/01/38			117,53	798
NYKREDIT NYKRE 5 10/01/41	117,41	3.238	122,27	4.435
NYKREDIT NYKRE Float 07/01/23	101,55	1.718		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 0.5 10/01/50	97,95	4.818	94,32	86.959
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 01/01/25	105,43	31.630		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 04/01/22			103,17	18.133
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/50	101,42	10.936		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1 10/01/53	98,95	84.090		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/40	103,97	2.628		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 1.5 10/01/47	102,45	5.519	101,80	8.475
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/47	104,33	4.357	104,05	7.490
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2 10/01/50	103,40	35.196	103,90	13.467
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 04/01/36	105,88	1.228		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 04/01/47	105,75	6.256	105,42	11.282
REALKREDIT DNMRK RDKRE 2.5 10/01/47	105,08	4.755		
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 10/01/29	105,92	647	105,78	960
REALKREDIT DNMRK RDKRE 3 10/01/31	105,80	94	104,80	117
REALKREDIT DNMRK RDKRE 5 07/01/41	118,63	2.115	117,94	2.506
REALKREDIT DNMRK RDKRE 5 10/01/41	116,60	420	118,88	587
REALKREDIT DNMRK RDKRE Float 10/01/4	105,43	1.958	105,45	2.659
Obligationer i alt		1.524.053		1.262.931