

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest**

Årsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	8
Årsrapporten 2020 i hovedtræk.....	8
Forventninger til 2021.....	10
Udviklingen i foreningen i 2020.....	11
De økonomiske omgivelser i 2020.....	20
Markedsudviklingen i 2020.....	22
Risikoforhold i foreningens afdelinger.....	24
Fund Governance.....	31
Væsentlige aftaler.....	34
Generalforsamling 2021.....	35
Øvrige forhold.....	35
Oversigt over bestyrelsens og direktionens øvrige ledeshverv.....	36
Årsregnskaber.....	38
Korte obligationer.....	38
Korte obligationer Akk.....	43
Lange obligationer.....	48
Lange obligationer Akk.....	54
Danske Obligationer Basis - under afvikling.....	59
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.....	64
Kreditobligationer.....	70
Kreditobligationer Akk.....	76
Danske aktier.....	81
Danske aktier Akk.....	86
Globale Aktier Basis.....	91
Globale Aktier SRI.....	97
Globale Fokusaktier.....	103
Bæredygtige Aktier.....	108
Taktisk Allokering.....	115
Aktieallokering KL.....	121
Aktieallokering Akk. KL.....	127
Globale Fokusaktier Akk.....	133
Globale Aktier SRI Akk.....	138
Balanced Risk Allocation.....	143
Foreningens noter.....	149
Anvendt regnskabspraksis.....	149
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	152
Specifikation af afledte finansielle instrumenter.....	158
Hoved- og nøgletaloversigt.....	160

Nærværende årsrapport for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo 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 blev stiftet den 22. marts 2000. Ultimo 2020 omfattede foreningen 20 afdelinger:

Korte obligationer
Korte obligationer Akk.
Lange obligationer
Lange obligationer Akk.
Danske Obligationer Basis - under afvikling
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI
Kreditobligationer
Kreditobligationer Akk.
Danske aktier
Danske aktier Akk.
Globale Aktier Basis
Globale Aktier SRI
Globale Fokusaktier
Bæredygtige Aktier
Taktisk Allokering
Aktieallokering KL
Aktieallokering Akk. KL
Globale Fokusaktier Akk.
Globale Aktier SRI Akk.
Balanced Risk Allocation

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

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

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

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Finanskalender 2021

23. februar Meddelelse vedr. årsrapport 2020
15. april Ordinær generalforsamling 2021
19. august Halvårsmeddelelse 2021

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit 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 23. februar 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Til investorerne i Investeringsforeningen Nykredit Invest

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Investeringsforeningen Nykredit 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 Nykredit Invest den 19. 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 revisionshandling som reaktion på vores vurdering af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne. Resultatet af vores revisionshandling, herunder de revisionshandling 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 23. 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

- Foreningen opnåede et fornuftigt år i 2020, trods udfordringer med store kursudsving som følge af coronapandemien. Hovedparten af foreningens aktivt forvaltede afdelinger leverede positive afkast, idet alene de to afdelinger med korte obligationer og afdeling Balanced Risk Allocation gav negative afkast. Som følge af positive aktiemarkeder og rentefald opnåede et flertal af foreningens afdelinger højere afkast, end foreningens ledelse havde ventet primo året. Særligt afdelingerne Danske Aktier, Danske Aktier Akk. og Bæredygtige Aktier leverede høje afkast i 2020.
- Et flertal af foreningens aktivt forvaltede afdelinger gav afkast, der var lavere end afdelingernes respektive benchmark i 2020. Afdelingerne Korte Obligationer Akk., Bæredygtige Aktier, Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. leverede sammen med de to afdelinger med kreditobligationer positive merafkast. Samlet set finder ledelsen afkastudviklingen i foreningen mindre tilfredsstillende i 2020.
- Foreningens formue var 54.276 mio. kr. ultimo 2020 mod 51.224 mio. kr. ultimo 2019. Formuestigningen på 6% kan tilskrives afkastudviklingen og nettoemissionsaktiviteten i foreningens afdelinger.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen var 1.504,7 mio. kr. i 2020 mod 4.596,1 mio. kr. året før.
- De samlede administrationsomkostninger udgjorde 372,4 mio. kr. i 2020 mod 372,7 mio. kr. året før. Omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue var 0,73% i 2020 mod 0,77% året før.
- På en ekstraordinær generalforsamling i august 2020 blev det besluttet at igangsætte en afvikling af afdeling Danske Obligationer Basis. Afdelingen ventes endeligt afviklet i 1. halvår 2021.
- År 2020 blev et usædvanligt år, der udviklede sig meget anderledes end ventet. Coronapandemien udfordrede globalt regeringer, centralbanker, erhvervslivet og befolkninger i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig. Det meste af verden blev i længere perioder lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe udbredelsen af virussygdommen og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Nedlukningerne fik den økonomiske aktivitet til at falde kraftigt i 2020, men hjælpepakker og centralbankernes mere lempelige pengepolitik med rentenedsættelse og obligationsopkøb stabiliserede den globale økonomi og de finansielle markeder efter en turbulent periode i foråret.
- Prognosen for den makroøkonomiske udvikling i 2021 tegner et billede af en global økonomi med relativt høje vækstrater på baggrund af det aktivitetsfald, der indtraf i 2020. Det stigende smittetal og nedlukningerne primo året vil dog dæmpe den økonomiske vækst i 1. kvartal, men fortsatte hjælpepakker og udrulningen af vaccinationsprogrammer forventes at skabe mulighed for en begyndende normalisering af den økonomiske aktivitet senere i 2021.
- De toneangivende centralbanker har meddelt, at de i 2021 vil fastholde den lempelige pengepolitik med lave styringsrenter og opkøb af obligationer. Forventningen til udviklingen på obligationsmarkederne er, at markedsrenterne i den korte ende af markedet vil forblive på et lavt niveau gennem 2021. Derimod kan der senere på året komme et opadgående pres på renterne i den lange ende af markedet i det omfang, at den globale økonomi normaliserer sig. Afkastudviklingen på sikre stats- og realkreditobligationer kan derfor ikke udelukkes at blive svagt negativ i det kommende år.
- Den forventede økonomiske udvikling ventes at være understøttende for risikopræmier for kreditobligationer og emerging markets obligationer, om end kreditspændene allerede har indsnævret sig siden april 2020. Kreditobligationer forventes at kunne opnå svagt positive afkast, mens emerging markets obligationer forventes at kunne give et moderat positivt afkast i 2021.

- Positiv økonomisk momentum og negative renter ventes at understøtte aktier i det kommende år. På den baggrund forventes moderat positive afkast på aktier i 2021. Primo 2021 handlede visse toneangivende sektorer og selskaber dog til udfordrende prisfastsættelser, hvorfor indtjeningskuffelser eller uforudsete hændelser kan igangsætte markedsuro og kurskorrektioner.
- Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer samt moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.
- Da forventningerne er behæftet med stor usikkerhed anbefaler foreningens ledelse, at man som investor er meget opmærksom på, hvor store risici man ønsker at løbe, samt på balancen i sin porteføljesammensætning. Det lave renteniveau og negative indlånsrenter gør det mere aktuelt end nogensinde, at man som investor ikke i jagt på positive afkast kommer til at tage for store risici. Det kan være svært at vurdere, hvorfor det kan være en god idé at søge rådgivning i sin bank eller hos anden finansiel rådgiver.

Forventninger til 2021

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

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

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

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

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

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

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

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

Baseret på disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse et svagt negativt afkast i foreningens afdelinger med korte obligationer, svagt positive afkast i afdelinger med lange obligationer og investment grade obligationer samt moderat positive afkast i aktieafdelingerne. Væsentlige afkastudsving i foreningens afdelinger må forventes, og negative afkast kan ikke udelukkes i 2021.

Udviklingen i foreningen i 2020

Coronapandemien dominerede udviklingen

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Hovedparten af foreningens afdelinger leverede positive afkast i 2020. Alene de to afdelinger med korte obligationer og afdeling Balanced Risk Allocation gav negative afkast.

De positive afkast dækker imidlertid over en udvikling med meget store kursudsving for risikobetonede aktiver. Medio februar begyndte de finansielle markeder at blive nervøse for den globale spredning af coronavirussen, 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 slutningen af året frembragte håbet om en covid-19 vaccine den positive stemning på de finansielle markeder med solide kursstigninger til følge, særligt på aktiemarkederne.

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

Korte Obligationer og Korte Obligationer Akk.

Afdeling Korte Obligationer gav et afkast på -0,71% i 2020, hvilket var lavere end forventet. I forhold til sammenligningsgrundlaget (benchmark) opnåede afdelingen et lavere afkast, idet benchmarkafkastet blev -0,39% i 2020. Afkastet findes mindre tilfredsstillende.

Afdeling Korte Obligationer Akk. leverede et afkast på -0,09% i 2020, hvilket var lidt lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastet var derimod højere end benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastet tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev påvirket af det negative renteniveau i den korte ende af det danske obligationsmarked. Derudover blev afdelingerne negativt ramt af positioner i indekserede statsobligationer, der i året klarede sig dårligt som følge af faldende inflationsforventninger i kølvandet på coronapandemien.

Lange Obligationer og Lange Obligationer Akk.

Afdeling Lange Obligationer og afdeling Lange Obligationer Akk. gav i 2020 et afkast på henholdsvis 1,26% og 1,44%. Afkastene var højere end ventet som følge af rentefaldet, men lavere end sammenligningsgrundlaget på 1,93%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

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

Danske Obligationer Basis under afvikling

Foreningens passivt forvaltede afdeling Danske Obligationer Basis gav et afkast på -0,07%, hvilket var på niveau med benchmarkudviklingen minus omkostninger.

Afdelingen forventes afviklet i 1. halvår 2021.

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Foreningens afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI gav et afkast på 2,00% i 2020, hvilket var højere end ledelsens forventning primo året. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,25%.

Selvom afdelingens afkast var lavere end benchmark, findes afkastet acceptabelt markedet taget i betragtning.

Efter et turbulent første kvartal, hvor kreditspændene udviklede sig kraftigt, medførte den efterfølgende stabilisering, at afdelingen genvandt det tabte og endte året med et positivt afkast. Afdelingen fik fordel af det generelt faldende renteniveau i 2020. Afdelingen opnåede et godt afkast af investeringer i efterstillet gæld samt ved aktiv deltagelse i nyudstedelser.

Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk.

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. – leverede afkast på henholdsvis 1,61% og 1,44% i 2020. Et generelt rentefald og en marginal udvidelse af kreditspændet bevirkede, at afkastene blev højere end ventet. Afdelingerne opnåede afkast, der var højere end benchmarkaf-

kastet på 1,08%, hvilket ledelsen finder tilfredsstillende.

Afdelingerne har i 2020 været neutralt allokeret med 50% i danske stats- og realkreditobligationer og 50% i investment grade obligationer. Eksponeringen til investment grade erhvervsobligationer trak afkastet op i 2020, mens den aktive forvaltning inden for danske stats- og realkreditobligationer medførte, at afdelingerne leverede et merafkast i forhold til benchmark.

Danske Aktier og Danske Aktier Akk.

Afdeling Danske Aktier og afdeling Danske Aktier Akk. gav afkast på henholdsvis 27,25% og 27,04%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var ca. 2¼ procentpoint lavere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af de store kursstigninger, der var på det danske aktiemarked i 2020.

Afdelingernes afkast blev primært belastet i 1. halvår af en overvægt i aktier, som blev hårdt ramt af nedlukning af samfund. Selskaber som ISS, DFDS, Carlsberg, Royal Unibrew og Demant oplevede større kursfald end gennemsnittet som følge af coronakrisen. Selvom positionerne blev holdt i den resterende del året, hvor aktierne steg, kompenserede det ikke helt det tabte afkast i foråret. Endvidere hjalp en undervægt i Ambu i det meste af året heller ikke afdelingernes relative afkast i 2020.

Globale Aktier Basis

Foreningens passivt forvaltede afdeling Globale Aktier Basis gav et afkast på 6,20%, hvilket var højere end ledelsens forventning som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 2020. Afdelingens afkast oversteg benchmark. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens tracking error udgjorde 0,22% i 2020, hvilket var på et forventet niveau.

Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk.

Afdelingerne Globale Fokusaktier og Globale Fokusaktier Akk. gav afkast på henholdsvis 7,55% og 7,53% i 2020. Afkastene i afdelingerne var højere end ventet og også højere end benchmark. Afkastet i de to afdelinger findes tilfredsstillende.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingernes porteføljer bevirkede, at afdelingerne leverede merafkast i forhold til benchmark i 2020.

Bæredygtige Aktier

Afdeling Bæredygtige Aktier gav et afkast på 13,24% i 2020, hvilket var væsentligt højere end ventet og samtidigt væsentligt højere end sammenligningsgrundlaget, der gav et afkast på 6,08%. Afdelingens afkast findes meget tilfredsstillende.

Valget af solide kvalitetsselskaber og overvægten af vækstaktier i afdelingens porteføljer bevirkede sammen med markedets stigende efterspørgsel efter "grønne" aktier, at afdelingen leverede merafkast i forhold til benchmark i 2020.

Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk.

Afdelingerne Globale Aktier SRI og Globale Aktier SRI Akk. gav et afkast på henholdsvis 0,62% og 0,49% i 2020, hvilket var lavere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var tillige noget lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 5,76%. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes strategi er at kombinere value med kvalitet og momentum, så de udvalgte selskaber er attraktivt prisfastsatte samtidigt med, at kvaliteten i selskaberne er høj, og den forretningsmæssige udvikling er positiv. Denne strategi oplevede modvind i det meste af 2020, idet valueaktier klarede sig meget dårligere end gennemsnittet under coronakrisen.

Aktieallokering og Aktieallokering Akk.

Afdelingerne Aktieallokering og Aktieallokering Akk. gav begge et afkast på 5,40% i 2020. Afkastet i afdelingerne var lidt højere end ventet, men lavere end benchmark, der gav et afkast på 6,08%. Foreningens ledelse finder afdelingernes afkast mindre tilfredsstillende i forhold til benchmark.

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

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

Taktisk allokering

Afdeling Taktisk Allokering gav i 2020 et afkast på 2,82%, hvilket var på niveau med det forventede. Afkastet i afdelingen blev påvirket af en overvægt af aktier gennem 2020.

Balanced Risk Allocation

Afdeling Balanced Risk Allocation gav et afkast på -8,25% i 2020, hvilket var væsentligt lavere end forventet og væsentligt lavere end sammenligningsgrundlaget bestående af 50% globalt aktieindeks og 50% dansk obligationsindeks. Afdelingens afkast findes ikke tilfredsstillende.

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

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

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 1.504,7 mio. kr. mod 4.596,1 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 54.276 mio. kr. ved udgangen af året mod 51.224 mio. kr. ved starten af året.

Formuen i foreningen er steget med ca. 6% gennem 2020. Formueændringen kan tilskrives årets kursstigninger samt nettoemissioner på 2.048 mio. kr. med fradrag af udlodninger på 479 mio. kr.

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

Omkostninger i 2020

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 372,4 mio. kr. mod 372,7 mio. kr. året før.

I 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,73% mod 0,77% 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 for 2020 viser generelt en faldende tendens i foreningens afdelinger i forhold til 2019. Faldene skal ses i lyset af ændrede aftaler med foreningens leverandører gennemført i andet halvår af 2019.

Morningstar Awards 2020

En begivenhed, som foreningen under coronakrisen ikke fik lejlighed til at fejre eller markedsføre, var årets uddeling af Morningstar-Awards.

Ved uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i tre kategorier: Bedste Fondshus Aktier, Bedste Fondshus Obligationer og Bedst til Aktier, Obligationer og Balancerede Fonde. De to sidstnævnte Awards blev også tildelt foreningen i 2019.

Awards-tildelingen er baseret på risikojusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikojusterede afkast på 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de tre Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem flere år.

Generalforsamling via skriftlige fuldmagter

Foreningens ordinære generalforsamling i april 2020 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 15. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, bestyrelsen og revisor blev genvalgt, og bestyrelsens forslag til justering af vedtægterne i afdeling Bæredygtige Aktier blev vedtaget.

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 og det europæiske marked for virksomhedsobligationer 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.

Afvikling af Danske Obligationer Basis

Bestyrelsen indkaldte i juli 2020 til ekstraordinær generalforsamling for investorerne i afdeling Danske Obligationer Basis. Formålet med den ekstraordinære generalforsamling afholdt den 18. august 2020 var at behandle bestyrelsens forslag om afvikling af afdelingen. Bevæggrunden til afviklingen var, at formuen i afdelingen var kommet under 25 mio. kr., hvilket gjorde, at det omkostningsmæssigt ikke længere fandtes forsvarligt at fortsætte aktiviteten i afdelingen. Da foreningens øvrige obligationsafdelinger historisk havde givet højere afkast end afdeling Danske Obligationer Basis, vurderedes det ikke sandsynligt, at der kunne tiltrækkes nye midler til afdelingen i fremtiden.

På den ekstraordinære generalforsamling blev det besluttet at afvikle afdelingen, hvilket forventes gennemført i 1. halvår 2021.

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 1.634 t.kr.

Foreningen ønsker at følge Investering Danmarks branchebefaling 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.

tighed, 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 såvel aktivt som passivt forvaltede aktieafdelinger. Foreningens afdelinger Danske aktier, Danske aktier Akk., Globale Aktier SRI, Globale Aktier SRI Akk., Globale Fokusaktier, Globale Fokusaktier Akk. og Bæredygtige Aktier er alle aktivt forvaltede aktieafdelinger, mens afdeling Globale Aktier Basis er passivt forvaltet.

Foreningens aktieallokeringsafdelinger opererer som en blanding mellem et passivt forvaltet og aktivt forvaltet mandat. Strategien i afdelingerne er at tage forskellige, aktive allokerings tiltag på en i udgangspunkt passivt anlagt global portefølje.

Risikomålet Active Share måler forskellen i værdipapirbeholdningens sammensætning i en afdeling i forhold til afdelingens valgte benchmark. Værdien af Active Share kan være 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 stor mulighed for, at afdelingens afkast afviger fra benchmarkudviklingen.

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 benchmarkudviklingen.

Afdeling Globale Aktier Basis har som formål at følge afkastudviklingen på det globale aktieindeks så tæt som muligt korrigeret for omkostninger. Denne afdeling har en Active Share og Tracking Error på under henholdsvis 20% og 1%. Afdeling Globale aktier SRI, afdeling Globale aktier SRI Akk., afdeling Globale Fokusaktier og afdeling Globale Fokusaktier Akk. afviger fra benchmark og har derfor høje værdier af Active Share og Tracking Error.

De to afdelinger med danske aktier har lave tal, selvom afdelingerne er aktivt forvaltet. Årsagen hertil er, at det danske aktiemarked er koncentreret på få meget store selskaber som fx Novo Nordisk, Danske Bank og A.P. Møller-Mærsk. Det gør det derfor vanskeligt at have høje værdier for Active Share og Tracking Error.

I afdelingsberetningerne er ovennævnte nøgletal angivet for hver aktieafdeling.

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 og hoveddistributør. På basis af disse drøftelser har bestyrelsen besluttet, at foreningen arbejder henimod, at foreningen vil komme til at rumme afdelinger, der kategoriseres som enten artikel 6, 8 eller 9 investeringsfonde, hvor der vil blive taget forskellige hensyn til ESG i investeringspolitikken i de enkelte afdelinger.

Afkastudviklingen i 2020

Afdeling	Afkast 2020	Benchmark-afkast 2020
Korte obligationer	-0,7%	-0,4%
Korte obligationer Akk.	-0,1%	-0,4%
Lange obligationer	1,3%	1,9%
Lange obligationer Akk.	1,4%	1,9%
Danske Obligationer Basis - under afvikling	-0,1%	0,3%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,0%	2,3%
Kreditobligationer	1,6%	1,1%
Kreditobligationer Akk.	1,4%	1,1%
Danske aktier	27,3%	29,4%
Danske aktier Akk.	27,0%	29,4%
Globale Aktier Basis	6,2%	5,8%
Globale Aktier SRI	0,6%	5,8%
Globale Fokusaktier	7,6%	6,1%
Bæredygtige Aktier	13,2%	6,1%
Taktisk Allokering	2,8%	-
Aktieallokering KL	5,4%	6,1%
Aktieallokering Akk. KL	5,4%	6,1%
Globale Fokusaktier Akk.	7,5%	6,1%
Globale Aktier SRI Akk.	0,5%	5,8%
Balanced Risk Allocation	-8,3%	3,7%

Resultat og formue i 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-28,5	3.304,4	100,13
Korte obligationer Akk.	-5,8	828,2	146,56
Lange obligationer	50,6	5.930,9	103,10
Lange obligationer Akk.	136,3	11.405,1	186,71
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,0	24,7	98,76
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,2	178,2	115,27
Kreditobligationer	12,8	1.326,7	107,37
Kreditobligationer Akk.	28,8	2.693,0	114,09
Danske aktier	181,9	973,6	241,65
Danske aktier Akk.	410,2	1.892,4	412,40
Globale Aktier Basis	125,7	1.786,1	94,27
Globale Aktier SRI	25,8	1.383,2	120,86
Globale Fokusaktier	97,1	1.379,6	101,21
Bæredygtige Aktier	351,2	3.404,2	157,64
Taktisk Allokering	232,4	7.891,1	185,56
Aktieallokering KL	54,4	928,3	132,71
Aktieallokering Akk. KL	146,1	2.549,2	136,82
Globale Fokusaktier Akk.	201,0	2.885,6	280,35
Globale Aktier SRI Akk.	65,9	1.990,6	133,88
Balanced Risk Allocation	-582,3	1.521,2	157,08

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 2020	Omk.procent 2019	Omk.procent 2018
Korte obligationer	0,19	0,23	0,23
Korte obligationer Akk.	0,18	0,26	0,24
Lange obligationer	0,37	0,59	0,59
Lange obligationer Akk.	0,36	0,57	0,58
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,43	0,29	0,29
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,93	0,93	0,91
Kreditobligationer	0,74	0,79	0,77
Kreditobligationer Akk.	0,71	0,74	0,75
Danske aktier	1,28	1,32	1,30
Danske aktier Akk.	1,24	1,27	1,26
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,50
Globale Aktier SRI	1,40	1,48	1,49
Globale Fokusaktier	1,38	1,46	1,48
Bæredygtige Aktier	1,42	1,47	1,46
Taktisk Allokering	0,85	0,87	0,87
Aktieallokering KL	0,90	0,92	0,97
Aktieallokering Akk. KL	0,88	0,91	0,92
Globale Fokusaktier Akk.	1,36	1,29	0,93
Globale Aktier SRI Akk.	1,40	1,33	1,08
Balanced Risk Allocation	0,76	0,84	0,86

ÅOP i årsrapporten

Afdeling	ÅOP 2020	IHO* 2020	ÅOP 2019	IHO* 2019	ÅOP 2018	IHO* 2018
Korte obligationer	0,22	(+0,10)	0,22	(+0,08)	0,25	(+0,15)
Korte obligationer Akk.	0,21	(+0,09)	0,21	(+0,06)	0,27	(+0,09)
Lange obligationer	0,42	(+0,10)	0,42	(+0,09)	0,62	(+0,14)
Lange obligationer Akk.	0,40	(+0,11)	0,40	(+0,08)	0,61	(+0,12)
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,32	(+0,00)	0,33	(+0,05)	0,33	(+0,11)
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,01	(+0,51)	1,00	(+0,27)	1,01	(+0,28)
Kreditobligationer	0,83	(+0,22)	0,83	(+0,12)	0,83	(+0,24)
Kreditobligationer Akk.	0,80	(+0,10)	0,81	(+0,21)	0,82	(+0,24)
Danske aktier	1,33	(+0,02)	1,33	(+0,02)	1,41	(+0,03)
Danske aktier Akk.	1,32	(+0,03)	1,30	(+0,02)	1,36	(+0,03)
Globale Aktier Basis	0,51	(+0,00)	0,54	(+0,00)	0,52	(+0,00)
Globale Aktier SRI	1,70	(+0,08)	1,66	(+0,04)	1,64	(+0,13)
Globale Fokusaktier	1,53	(+0,02)	1,54	(+0,01)	1,64	(+0,02)
Bæredygtige Aktier	1,58	(+0,01)	1,57	(+0,02)	1,67	(+0,12)
Taktisk Allokering	0,92	(+0,05)	0,91	(+0,05)	0,94	(+0,12)
Aktieallokering KL	0,96	(+0,01)	1,00	(+0,02)	0,96	(+0,01)
Aktieallokering Akk. KL	0,95	(+0,01)	0,95	(+0,02)	0,99	(+0,01)
Globale Fokusaktier Akk.	1,52	(+0,02)	1,49	(+0,04)	0,93	(+0,10)
Globale Aktier SRI Akk.	1,66	(+0,08)	1,62	(+0,05)	1,46	(+0,31)
Balanced Risk Allocation	0,85	(+0,24)	0,79	(+0,05)	1,07	(+0,12)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 2020

Et udfordrende år med uventet udvikling

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

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

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

Coronapandemien

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

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

Nedlukning af samfund

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

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

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

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

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

Vacciner på vej mod slutningen af 2020

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

Kraftigt fald i den økonomiske aktivitet

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

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

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

Pengepolitikken lempes yderligere

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

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

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

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

Massive hjælpepakker

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

Positive afkast på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 2020 en turbulent udvikling. Generelt fik obligationerne gavn af rentefaldet, hvilket især gav gode 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 kurssikkert til danske kroner et afkast på 6,2%, mens globale high yield obligationer gav kurssikkert et afkast på 4,7% i 2020. Udviklingen i det globale marked dækkede over, at amerikanske erhvervsobligationer opnåede et højere afkast end europæiske erhvervsobligationer, bl.a. som følge af et større rentefald i USA end i Europa.

Globale aktier i kraftige kursudsving

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

Centralbankernes massive pengepolitiske stimulipakker bevirkede, at aktiemarkedene 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 aktiemarkedene 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. 32 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.

Kursrekord på det danske aktiemarked

Det danske aktiemarked gav i 2020 et afkast på 29,4% målt ved OMXCCapGI-indekset. Afkastet af danske aktier var således væsentligt bedre end for det globale aktiemarked.

Udviklingen i det danske aktiemarked dækkede over, at de store selskaber målt ved OMXC25-indekset steg med 35,6% og således klarede sig væsentligt bedre end gruppen med mindre og mellemstore selskaber på Nasdaq Copenhagen.

Forklaringen herpå er, at gruppen med store selskaber indeholder selskaber inden for vedvarende energi, farmaceutisk industri og medico-industrien, der ikke blev negativt påvirket af coronakrisen. Selskaber som Vestas Wind Systems og Ørsted steg således henholdsvis 114% og 80% i 2020, mens Ambu og Genmab gav et afkast på henholdsvis 136% og 66%. Banker og forsikringselskaber var derimod blandt de selskaber, der gav negative afkast på den danske børs i 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 investeringsrådgiver.

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

Risiko

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

Standardafvigelse

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

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

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

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

Ledelsesberetning

Risikovurdering i foreningens afdelinger

Afdeling	Standard-afvigelse	Maks. reg. 12 måneders kursfald	Maksimalt registreret kursfald	CI-risikoskala (1-7)	Risikovurdering
Korte obligationer	1,4%	5,6%	5,6%	2	Lav
Korte obligationer Akk.	1,4%	4,8%	4,8%	2	Lav
Lange obligationer	3,0%	9,2%	9,2%	3	Middel
Lange obligationer Akk.	3,0%	9,3%	9,3%	3	Middel
Danske Obligationer Basis - under afvikling	1,2%	3,8%	3,8%	2	Lav
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,7%	9,6%	9,6%	3	Middel
Kreditobligationer	2,1%	6,7%	6,7%	3	Middel
Kreditobligationer Akk.	2,1%	6,6%	6,6%	3	Middel
Danske aktier	16,9%	53,9%	59,5%	6	Høj
Danske aktier Akk.	16,9%	53,5%	58,3%	6	Høj
Globale Aktier Basis	16,8%	44,7%	53,5%	6	Høj
Globale Aktier SRI	17,4%	49,4%	56,6%	6	Høj
Globale Fokusaktier	16,8%	31,2%	31,2%	6	Høj
Bæredygtige Aktier	15,8%	30,2%	30,2%	6	Høj
Taktisk Allokering	10,9%	26,6%	26,6%	5	Høj
Aktieallokering KL	18,0%	33,3%	33,3%	6	Høj
Aktieallokering Akk. KL	18,1%	33,4%	33,4%	6	Høj
Globale Fokusaktier Akk.	22,9%	31,1%	31,1%	6	Høj
Globale Aktier SRI Akk.	24,5%	35,8%	35,8%	6	Høj
Balanced Risk Allocation	10,4%	30,0%	30,0%	5	Høj

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.

Aktivfordelingsrisiko

Investerer en afdeling i forskellige aktivklasser, vil vægtvalget af aktivklasser i forhold til benchmark udgøre en risikofaktor. Særligt afdeling Balanced Risk Allocation og afdeling Taktisk Allokering vil være udsat for aktivfordelingsrisiko.

Aktiemarkedsrisiko

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

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.

Finansieringsrisiko

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

Gearingsrisiko

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

Ingen af foreningens afdelinger har mulighed for at finansiere investeringer med lånte midler, og der opstår således som udgangspunkt ikke gearingsrisiko på denne måde. Foreningens afdelinger har dog tilladelse til at optage lån svarende til maksimalt 10% af formuen til midlertidig finansiering af indgåede handler. Denne mulighed skønnes ikke at give anledning til en gearingsrisiko, da der alene er tale om en kortsigtet ubalance mellem køb og salg af værdipapirer.

Foreningens obligationsafdelinger har imidlertid mulighed for at anvende afledte finansielle instrumenter på ikke-dækket basis, herunder repo-forretninger, hvor eksponeringen øges over 100% af formuen, og dermed kan der være en gearingsrisiko. Ultimo 2020 udgjorde markedseksponeringen mellem 114-132% af formuen i afdelingerne med korte og lange obligationer samt 100% i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI.

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.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger med danske aktier og obligationer vil således 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.

Foreningens obligationsafdelinger med undtagelse af afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. investerer primært i danske stats- og realkreditobligationer, hvor kreditrisikoen anses som begrænset. Bestyrelsen har imidlertid fastsat, at disse afdelinger maksimalt kan investere indtil 15% af for-

muen i virksomhedsobligationer inklusive junior covered bonds, hvor der kan være en kreditrisiko.

Ud over begrænsningen for den samlede kreditrisiko på 15% af formuen, styres kreditrisikoen i disse afdelinger ved, at de alene må investere i obligationer med en såkaldt investment grade kreditvurdering (BBB- eller bedre hos Standard & Poor's) eller i ansvarlig kapital udstedt af danske pengeinstitutter.

Afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI skal i princippet være fuldt eksponeret til kreditrisiko for der igennem at opnå et merafkast i form af risikopræmien i virksomhedsobligationerne. Kreditrisikoen i afdeling Europæiske Virksomhedsobligationer SRI styres ved, at den primært investerer i obligationer med en investment grade kreditvurdering. Dog må maksimalt 25% af afdelingens formue være placeret i high yield segmentet.

Formålet med afdelingerne Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er taktisk at allokere midlerne til forskellige niveauer af kreditrisiko. Afdelingerne kan investere fra 100% i de mest sikre AAA statsobligationer til 100% i erhvervsobligationer, heraf maksimalt 55% i high yield obligationer med høj risiko.

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	32,5%	57,3%	10,3%
Korte obligationer Akk.	32,6%	56,7%	10,8%
Lange obligationer	26,7%	64,1%	9,2%
Lange obligationer Akk.	27,0%	65,5%	7,5%
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	4,2%	95,9%
Kreditobligationer	-	54,7%	45,3%
Kreditobligationer Akk.	-	54,2%	45,8%

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.

Modelrisiko

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

Modpartsrisiko

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

I 2020 har foreningen i obligationsafdelingerne anvendt afledte finansielle instrumenter, hvor der kan opstå modpartsrisiko i porteføljeplejen. Modpartsrisikoen reduceres i afdelingerne ved anvendelse af sikkerhed (collateral) eller ved alene at anvende modparter, der vurderes som solide.

Naturkatastroferisiko

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

Operationelle risici

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

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

Politisk risiko

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

Rente- og obligationsmarkedsrisiko

En afdeling, der investerer på obligationsmarkeder, vil være udsat for risiko ved svingende renteniveau. 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
Korte obligationer	1,4	Max. 3
Korte obligationer Akk.	2,1	Max. 3
Lange obligationer	5,6	3-8 år
Lange obligationer Akk.	5,8	3-8 år
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	5,3	-
Kreditobligationer	3,9	-
Kreditobligationer Akk.	3,9	-

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 afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. er der ikke vedtægtsmæssige eller prospektmæssige begrænsninger på varigheden. Afdelingernes investeringsstil er imidlertid, at de ikke tager væsentlig varighedsmæssig risiko relativt til benchmark, og varigheden i afdelingerne vil derfor normalt ligge tæt på varigheden af benchmark.

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.

For at begrænse kreditrisikoen ved indskud har bestyrelsen besluttet, at foreningen alene må anvende et begrænset antal større danske og svenske pengeinstitutter, som anses for at være solide. For hvert pengeinstitut er fastlagt en grænse for, hvor stor en andel af en afdelings formue, der må være placeret som indskud. Denne grænse er på niveau med eller lavere end lovens maksimale ramme på 20% af en afdelings formue.

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.

En betydelig del af formuen i afdelingerne Korte obligationer, Korte obligationer Akk., Lange obligationer og Lange obligationer Akk. er placeret i realkreditobligationer. Disse afdelinger vil således være udsat for risiko ved kreditspænd/rentespænd i forhold til renteutviklingen på statsobligationer.

Rentespændsrisiko findes desuden i afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk., hvor markedets vilje – eller mangel på samme – til at påtage sig risiko påvirker rentespændet mellem virksomhedsobligationer og statsobligationer.

Risiko ved værdiansættelse

Ved investering i værdipapirer, som ikke handles på et reguleret marked, eller som sjældent handles, kan der være en fejlrisiko ved den løbende værdiansættelse. En afdeling, der i udpræget grad investerer i unoterede kapitalandele, må basere sin beregning af indre værdi på periodiske regn-

skabsrapporteringer og andre meddelelser. Disse rapporteringer vil som oftest være baseret på beregnede værdiansættelser, der er afhængige af værdiansættelsesmodeller samt skøn vedrørende fremtidig indtjening og konstantstrøm. Værdiansættelsen kan derfor være eksponeret til pludselige ændringer i opadgående eller nedadgående retning.

Sektorrisiko

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

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 at begrænse investeringen i den enkelte udsteder. Foreningens afdelinger er underlagt den begrænsning, der er i lov om investeringsforeninger m.v.

Dette medfører for afdelingerne med danske obligationer, at der maksimalt må investeres 25% af afdelingens formue i et enkelt realkreditinstitut.

Investering i supplerende kapital i danske pengeinstitutter er begrænset til 1% i afdelinger med korte obligationer og 2% i afdelinger med lange obligationer.

For aktieafdelinger må der maksimalt 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.

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

Koncentration i aktieafdelingerne ultimo 2020

Afdeling	Antal selskaber	Største position	Top 5 andele
Danske aktier	38	9,3%	38%
Danske aktier Akk.	37	9,3%	38%
Globale Aktier Basis	1.178	4,4%	13%
Globale Aktier SRI	194	5,3%	19%
Globale Fokusaktier	64	4,2%	19%
Bæredygtige Aktier	55	3,4%	16%
Taktisk Allokering	1.133	5,2%	17%
Aktieallokering KL	1.373	3,4%	10%
Aktieallokering Akk. KL	1.415	3,4%	10%
Globale Fokusaktier Akk.	38	4,2%	19%
Globale Aktier SRI Akk.	165	5,4%	19%
Balanced Risk Allokation	1.097	4,4%	12%

I afdelingerne med danske aktier og i afdeling Taktisk Allokering er porteføljen koncentreret, hvilket giver en lang større udstederspecifik risiko. Afkastudviklingen i disse afdelinger vil i høj grad afhænge af aktievalget, og afkastet kan derfor variere en del fra markedsudviklingen.

Udtræksrisiko

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

Valutarisiko

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

Foreningens obligationsafdelinger har mulighed for at investere i udenlandske obligationer. I 2020 har bestyrelsen besluttet ikke at anvende denne mulighed i afdelinger med korte obligationer. For afdelinger med lange obligationer er der mulighed for investeringer i obligationer udstedt i euro. Hvis muligheden benyttes, vil valutarisikoen i disse afdelinger være begrænset som følge af fastkurspolitikken mellem kroner og euro.

Afdelingerne Europæiske Virksomhedsobligationer SRI, Kreditobligationer og Kreditobligationer Akk. kan investere i obligationer udstedt i andre valutaer end euro. Valutarisikoen reduceres ved anvendelse af valutaterminsforretninger. Ved investering i obligationer, som er udstedt i andre valutaer end euro og danske kroner, må maksimalt 5% af formuen være udækket. Valutarisikoen i afdelingerne anses dermed for begrænset.

Foreningens aktieafdelinger afdækker ikke valutarisikoen.

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
Danske aktier	100%	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	100%	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	11%	66%	4%	8%	11%
Globale Aktier SRI	6%	69%	4%	9%	12%
Globale Fokusaktier	22%	53%	2%	2%	21%
Bæredygtige Aktier	27%	52%	-	5%	16%
Taktisk Allokering	36%	48%	2%	6%	8%
Aktieallokering KL	11%	57%	3%	7%	22%
Aktieallokering Akk. KL	9%	58%	3%	7%	23%
Globale Fokusaktier Akk.	22%	53%	2%	2%	21%
Globale Aktier SRI Akk.	6%	69%	4%	9%	12%
Balanced Risk Allocation	11%	66%	4%	8%	11%

Tabellen viser, at den største beholdning i valutaer, der svinger meget over for kroner, findes i afdelingerne med globale aktier. En stigning eller et fald i dollaren overfor danske kroner vil således have størst effekt på afkastet i disse afdelinger. I afdelingerne Danske aktier og Danske aktier Akk. skønnes valutarisikoen derimod 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 ca. en gang om månede. 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 direktionsaflønning 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, 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 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 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 handle, såkaldt "best execution". Det betyder, at rådgiver skal sikre de bedst mulige handle med hensyn til bl.a. samtlige omkostninger, afviklingshastighed og sandsynligheden for gennemførelse af handle.

Risikostyring og regnskabsafslutning

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

Bestyrelsen fører tilsyn med, at investeringsforvaltningsselskabet har den nødvendige it-sikkerhed. 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-revisionsydelse 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. 6,8 mio. kr. mod 7,3 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 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 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 62,1 mio. kr. mod 61,5 mio. kr. året før, mens de samlede omkostninger til honorering af distributørerne var 109,4 mio. kr. mod 129,3 mio. kr. året før.

Managementaftale

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

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

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.

I 2020 var foreningens samlede omkostninger til investeringsrådgiver 191,2 mio.kr. mod 171,1 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.

Samarbejdsaftalen 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 173 t.kr. mod 171 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 15. 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.
Lange obligationer	0,50 kr.
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,00 kr.
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,20 kr.
Kreditobligationer	0,60 kr.
Danske aktier	19,20 kr.
Globale Aktier Basis	4,10 kr.
Globale Aktier SRI	3,30 kr.
Globale Fokusaktier	5,00 kr.
Bæredygtige Aktier	3,40 kr.
Aktieallokering KL	3,70 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 kon-

cernens hjemmeside nykredit.dk.

Politik vedrørende det underrepræsenterede køn

Foreningens politik er, at begge køn skal være repræsenteret i bestyrelsen med et måltal på 25% for det underrepræsenterede køn. Ved valg af kandidater til bestyrelsen skal der først og fremmest ses på kvalifikationer og derefter køn.

Foreningens politik på området har i 2020 været opfyldt.

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 foreningernes 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

Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

Direktør

Født 1963, indvalgt i bestyrelsen i 2017

Bestyrelsesformand for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

FinPro ApS

NOVARO ApS

Mercurius Int'l, Dubai (franchisee for JYSK i Emiraterne mv.)

CABA Capital A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Advanced Cooling Investment A/S

Northern Horizon Capital A/S

Wide Invest ApS

PFA Pension A/S

PFA Holding A/S

AidanN

Accunia Fondsmæglerselskab

Kapitalforeningen Carlsbergfondet

Advanced Cooling A/S

Øvrige hverv:

Direktør i Netsuom ApS

Jesper Lau Hansen

Medlem

Professor dr. jur., Københavns Universitet

Født 1965, indvalgt i bestyrelsen i 2004

Bestyrelsesformand for:

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA III

Kapitalforeningen Nykredit Mira III

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA II

Kapitalforeningen Nykredit KOBRA

Investeringsforeningen Investin

Kapitalforeningen Investin

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

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Anne Hasløv

Medlem

Adm. direktør

Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2018

Bestyrelsesformand for:

ETA-Danmark A/S

Medlem af bestyrelsen for:

Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros

Placeringsforeningen Nykredit Invest (kapitalforening)

Kapitalforeningen Nykredit Invest Engros

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Tine Roed

Medlem

Bestyrelsesmedlem, cand.jur.
Født 1964, indvalgt i bestyrelsen i 2010

Bestyrelsesformand for:
Kapitalforeningen Nykredit Alpha
Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Nykredit Alternatives Core AIF-SIKAV

Medlem af bestyrelsen for:
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

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 425 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 170 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 85 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 investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009249

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea DK Non-Callable Mortgage Bond 3Y CM Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-0,71
Benchmark i pct.	-0,39
Merafkast i pct.	-0,32

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,71	0,22	0,38	2,30	2,55
Indre værdi pr. andel (i kr.)	100,13	100,84	101,52	102,64	101,83
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,00	0,90	1,50	1,50
Omkostningsprocent	0,19	0,23	0,23	0,26	0,28
Sharpe ratio	0,74	1,23	1,42	1,51	1,55
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-28.502	2.755	12.059	63.143	67.608
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.304.447	3.822.921	3.440.597	2.898.116	2.470.377
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	33.001	37.910	33.890	28.236	24.261

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	41.696	62.769
2	Renteudgifter	-178	-310
	I alt renter og udbytter	41.518	62.459
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-34.834	-2.225
4	Afledte finansielle instrumenter	-28.386	-48.944
	Valutakonti	-151	31
	I alt kursgevinster og -tab	-63.371	-51.138
	I alt indtægter	-21.853	11.321
5	Administrationsomkostninger	-6.649	-8.566
	Årets nettoresultat	-28.502	2.755
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Overført til udlodning næste år	-	19
	Negativ udlodning til overførsel	-12.898	-17.541
6	I alt til rådighed for udlodning	-12.898	-17.522
	Overført til formuen	-15.604	20.277
	I alt disponeret	-28.502	2.755

Korte obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	3.555	32.188
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	27.543
	I alt likvide midler	3.555	59.731
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	180.706	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	180.706	-
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.154.476	4.068.571
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	101.325	220.728
	Unoterede danske obligationer	63.050	65.163
	I alt obligationer	3.318.851	4.354.462
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.390	1.153
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.390	1.153
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	11.394	17.147
	Andre tilgodehavender	39.038	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	346.984	703.259
	I alt andre aktiver	397.416	720.406
	Aktiver i alt	3.901.918	5.135.752
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	3.304.447	3.822.921
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	25.660	34.560
	I alt afledte finansielle instrumenter	25.660	34.560
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	291.114	577.040
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	544	1.325
	Lån	-	579
	Gæld vedrørende handelsafvikling	280.120	699.327
	Skyldige renter	33	-
	I alt anden gæld	280.697	701.231
	Passiver i alt	3.901.918	5.135.752
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 under fællesnoter.</i>		

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende samlet honorar til revision findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Væsentlige aftaler" på side 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	14		
Noterede obligationer fra danske udstedere	44.140	60.840		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	430	1.124		
Unoterede danske obligationer	1.148	995		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-7.203	-4.184		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	3.177	3.980		
Øvrige renteindtægter	3	-		
I alt renteindtægter	41.696	62.769		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	33	-		
Øvrige renteudgifter	145	310		
I alt renteudgifter	178	310		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-31.809	-8.321		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-912	4.633		
Unoterede danske obligationer	-2.113	1.463		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-34.834	-2.225		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	-	11		
Noterede afledte finansielle instrumenter	55	-26.988		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-28.441	-21.967		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-28.386	-48.944		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.615	62	2.677	
Investeringsforvaltning	3.972	-	3.972	
I alt administrationsomkostninger 2020	6.587	62	6.649	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	3.563	71	3.634	
Investeringsforvaltning	4.932	-	4.932	
I alt administrationsomkostninger 2019	8.495	71	8.566	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Til rådighed for udlodning		
Fremførte tab	-17.541	-
Renter og udbytter	41.551	62.805
Kursgevinster og -tab til udlodning	-37.357	-83.682
Udlodningsregulering	775	886
Udlodning overført fra sidste år	-	2.394
Minimumsindkomst	-12.572	-17.597
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-6.649	-8.565
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres	6.322	8.639
I alt til rådighed for udlodning	-12.899	-17.523
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	20,26	
1 - 3,6 år	10,96	
3,6 + år	68,78	
	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>		
	2020	2019
8 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	3.822.921	3.440.597
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-	-30.501
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-	-261
Emissioner i året	94.065	838.766
Indløsninger i året	-583.793	-429.498
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	-244	1.063
Overført til udlodning næste år	-	19
Negativ udlodning til overførsel	-12.898	-17.541
Overført fra resultatopgørelsen	-15.604	20.277
I alt investorerens formue	3.304.447	3.822.921
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	37.910	33.890
Emissioner i året	944	8.278
Indløsninger i året	-5.853	-4.258
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	33.001	37.910
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,36	66,51
Øvrige finansielle instrumenter	12,57	11,44
I alt	84,93	77,95
Andre aktiver/Anden gæld	15,07	22,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Korte obligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i korte stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Afdelingen kan i begrænset omfang investere i virksomhedsobligationer, herunder ansvarlig kapital i danske pengeinstitutter. Renterisikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed overstiger ikke 3 år.

Afdelingen tilstræber en investeringsstrategi med lav risiko, hvorved den er målrettet den forsigtige investor med kort investeringshorisont eller med ønske om investeringer med en lav risikoprofil. Afdelingen kan anvendes i virksomhedsordninger.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060033975

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
2

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea Constant Maturity 2Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-0,09
Benchmark i pct.	-0,39
Merafkast i pct.	0,30

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,09	1,13	0,05	2,45	2,57
Indre værdi pr. andel (i kr.)	146,56	146,69	145,05	144,97	141,50
Omkostningsprocent	0,18	0,26	0,24	0,27	0,31
Sharpe ratio	0,94	1,40	1,46	1,60	1,54
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-5.789	9.490	1.404	14.255	11.300
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	828.199	825.906	799.661	1.180.477	272.847
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.651	5.630	5.513	8.143	1.929

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	11.106	13.348
2 Renteudgifter	-80	-99
I alt renter og udbytter	11.026	13.249
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	-9.738	12.362
4 Afledte finansielle instrumenter	-5.279	-13.860
Valutakonti	-24	-
I alt kursgevinster og -tab	-15.041	-1.498
I alt indtægter	-4.015	11.751
5 Administrationsomkostninger	-1.774	-2.261
Årets nettoresultat	-5.789	9.490

Korte obligationer Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	17.423	38.643
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	3.918
	I alt likvide midler	17.423	42.561
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	20.078	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	20.078	-
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	998.347	991.464
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	17.711	12.659
	I alt obligationer	1.016.058	1.004.123
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	680	713
	I alt afledte finansielle instrumenter	680	713
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.439	3.524
	Andre tilgodehavender	202	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	104.557	116.108
	I alt andre aktiver	108.198	119.632
	Aktiver i alt	1.162.437	1.167.029
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	828.199	825.906
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	355	3.870
	I alt afledte finansielle instrumenter	355	3.870
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	246.443	141.876
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	571	501
	Lån	-	333
	Gæld vedrørende handelsafvikling	86.865	194.543
	Skyldige renter	4	-
	I alt anden gæld	87.440	195.377
	Passiver i alt	1.162.437	1.167.029
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	10.492	12.231		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	376	422		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-759	-579		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	970	1.274		
Øvrige renteindtægter	27	-		
I alt renteindtægter	11.106	13.348		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4	-		
Øvrige renteudgifter	76	99		
I alt renteudgifter	80	99		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-10.011	11.021		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	273	1.341		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-9.738	12.362		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	-	10		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-143	-10.815		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-5.136	-3.055		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5.279	-13.860		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	642	16	658	
Investeringsforvaltning	1.116	-	1.116	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.758	16	1.774	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.110	21	1.131	
Investeringsforvaltning	1.130	-	1.130	
I alt administrationsomkostninger 2019	2.240	21	2.261	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6	Obligationer		%
	Varighedsfordeling		
	0 - 1 år		16,34
	1 - 3,6 år		9,05
	3,6 + år		74,61
			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>		
7	Afledte Finansielle Instrumenter		
	<p>Ved udgangen af 2020 var 9,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p>		
		2020	2019
8	Investorerne formue		
	Investorerne formue primo	825.906	799.661
	Emissioner i året	312.664	160.564
	Indløsninger i året	-305.259	-144.085
	Emissionstillæg og indløsningsfradrag	677	276
	Overført fra resultatopgørelsen	-5.789	9.490
	I alt investorerne formue	828.199	825.906
9	Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
	Cirkulerende andele primo	5.630	5.513
	Emissioner i året	2.131	1.101
	Indløsninger i året	-2.110	-984
	I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	5.651	5.630
10	Finansielle instrumenter i procent		
	Børsnoterede finansielle instrumenter	67,89	66,58
	Øvrige finansielle instrumenter	19,04	12,53
	I alt	86,93	79,11
	Andre aktiver/Anden gæld	13,07	20,89
	I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060009405

Startdato:
07-10-2005

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea MTG Mortgage CM 5Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,26
Benchmark i pct.	1,93
Merafkast i pct.	-0,67

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,26	2,68	0,93	5,83	5,28
Indre værdi pr. andel (i kr.)	103,10	103,99	102,97	108,45	105,75
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,50	2,20	1,70	6,40	3,30
Omkostningsprocent	0,37	0,59	0,59	0,58	0,54
Sharpe ratio	1,09	0,94	1,71	1,46	1,36
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	50.608	132.747	44.775	398.956	397.281
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	5.930.892	5.458.685	5.066.754	4.816.777	7.566.125
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	57.527	52.491	49.205	44.415	71.547

Lange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	83.131	103.438
2 Renteudgifter	-121	-280
I alt renter og udbytter	83.010	103.158
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	3.288	145.378
4 Afledte finansielle instrumenter	-15.257	-84.610
Valutakonti	4	32
I alt kursgevinster og -tab	-11.965	60.800
I alt indtægter	71.045	163.958
5 Administrationsomkostninger	-20.437	-31.211
Årets nettoresultat	50.608	132.747
Overskudsdisponering		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.764	115.479
Overført til udlodning næste år	1.844	5.163
6 I alt til rådighed for udlodning	30.608	120.642
Overført til formuen	20.000	12.105
I alt disponeret	50.608	132.747

Lange obligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.209	15.238
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	1.687
	I alt likvide midler	18.209	16.925
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	7.378.098	6.473.143
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	309.356	315.795
	I alt obligationer	7.687.454	6.788.938
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	4.769	2.684
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.769	2.684
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	20.180	18.128
	Andre tilgodehavender	5.351	1.689
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	536.874	1.233.475
	I alt andre aktiver	562.405	1.253.292
	Aktiver i alt	8.272.837	8.061.839
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	5.930.892	5.458.685
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.527	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.527	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.782.730	1.806.379
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.903	2.518
	Lån	9.750	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	545.035	794.257
	I alt anden gæld	556.688	796.775
	Passiver i alt	8.272.837	8.061.839
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	36	7		
Noterede obligationer fra danske udstedere	71.441	95.240		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.605	1.646		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-57	-3.817		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	10.073	10.362		
Øvrige renteindtægter	33	-		
I alt renteindtægter	83.131	103.438		
2 Renteudgifter				
Renteudgifter på lån	-	3		
Øvrige renteudgifter	121	277		
I alt renteudgifter	121	280		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	4.554	140.080		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-1.266	5.298		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	3.288	145.378		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	-	96		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.258	-40.736		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-13.999	-43.970		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-15.257	-84.610		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.396	94	3.490	
Investeringsforvaltning	8.782	-	8.782	
Distribution, markedsføring og formidling	8.165	-	8.165	
I alt administrationsomkostninger 2020	20.343	94	20.437	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	4.739	103	4.842	
Investeringsforvaltning	11.013	-	11.013	
Distribution, markedsføring og formidling	15.356	-	15.356	
I alt administrationsomkostninger 2019	31.108	103	31.211	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	83.113	103.500
Kursgevinster og -tab til udlodning	-40.142	42.295
Udlodningsregulering	2.909	1.954
Udlodning overført fra sidste år	5.163	4.105
Minimumsindkomst	51.043	151.854
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-20.435	-31.212
I alt til rådighed for udlodning	30.608	120.642
7 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	9,82	
1 - 3,6 år	1,46	
3,6 + år	88,72	
	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>		
8 Afledte Finansielle Instrumenter		
<p>Ved udgangen af 2020 var 12,4 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.</p> <p>Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 9,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.</p>		
	2020	2019
9 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	5.458.685	5.066.754
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-115.479	-83.650
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-437	-
Emissioner i året	1.056.419	641.390
Indløsninger i året	-521.875	-299.369
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.971	813
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	28.764	115.479
Overført til udlodning næste år	1.844	5.163
Overført fra resultatopgørelsen	20.000	12.105
I alt investorenes formue	5.930.892	5.458.685
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	52.491	49.205
Emissioner i året	10.340	6.181
Indløsninger i året	-5.304	-2.895
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	57.527	52.491

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,42	63,66
Øvrige finansielle instrumenter	17,04	17,12
I alt	89,46	80,78
Andre aktiver/Anden gæld	10,54	19,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Lange obligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034007

Startdato:
10-05-2006

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Nordea Constant Maturity 7Y Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	1,44
Benchmark i pct.	1,93
Merafkast i pct.	-0,49

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,44	2,56	1,19	5,55	5,24
Indre værdi pr. andel (i kr.)	186,71	184,06	179,46	177,35	168,03
Omkostningsprocent	0,36	0,57	0,58	0,58	0,54
Sharpe ratio	1,07	1,40	1,73	1,46	1,39
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	136.332	254.097	117.532	304.422	208.662
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	11.405.058	10.915.359	9.997.882	9.329.527	4.369.112
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	61.083	59.305	55.709	52.604	26.002

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	157.560	189.711
2	Renteudgifter	-205	-408
	I alt renter og udbytter	157.355	189.303
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	39.198	278.599
4	Afledte finansielle instrumenter	-20.728	-153.472
	Valutakonti	32	63
	I alt kursgevinster og -tab	18.502	125.190
	I alt indtægter	175.857	314.493
5	Administrationsomkostninger	-39.525	-60.396
	Årets nettoresultat	136.332	254.097

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	18.798	34.387
	I alt likvide midler	18.798	34.387
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	14.453.177	12.541.734
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	378.817	561.236
	I alt obligationer	14.831.994	13.102.970
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.198	2.961
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.198	2.961
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	35.850	33.370
	Andre tilgodehavender	1.863	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	773.731	2.071.346
	I alt andre aktiver	811.444	2.104.716
	Aktiver i alt	15.667.434	15.245.034
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	11.405.058	10.915.359
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.598	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.598	-
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.495.049	2.461.857
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.572	6.588
	Lån	16.825	1.711
	Gæld vedrørende handelsafvikling	744.332	1.859.519
	I alt anden gæld	764.729	1.867.818
	Passiver i alt	15.667.434	15.245.034
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	72	17		
Noterede obligationer fra danske udstedere	139.329	174.656		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.803	3.373		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-214	-6.661		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	15.506	18.326		
Øvrige renteindtægter	64	-		
I alt renteindtægter	157.560	189.711		
2 Renteudgifter				
Renteudgifter på lån	-	3		
Øvrige renteudgifter	205	405		
I alt renteudgifter	205	408		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	41.877	266.730		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-2.679	11.869		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	39.198	278.599		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Andre kontrakter	-	199		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.331	-50.626		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-18.397	-103.045		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-20.728	-153.472		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	5.321	181	5.502	
Investeringsforvaltning	17.622	-	17.622	
Distribution, markedsføring og formidling	16.401	-	16.401	
I alt administrationsomkostninger 2020	39.344	181	39.525	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	7.861	204	8.065	
Investeringsforvaltning	21.870	-	21.870	
Distribution, markedsføring og formidling	30.461	-	30.461	
I alt administrationsomkostninger 2019	60.192	204	60.396	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	11,13
1 - 3,6 år	1,16
3,6 + år	87,71
	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.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2020 var 33,8 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2020 var likvider til en værdi af 16,7 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

	2020	2019
8 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	10.915.359	9.997.882
Emissioner i året	1.040.736	687.669
Indløsninger i året	-690.308	-24.995
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.939	706
Overført fra resultatopgørelsen	136.332	254.097
I alt investorerne formue	11.405.058	10.915.359
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	59.305	55.709
Emissioner i året	5.633	3.732
Indløsninger i året	-3.855	-136
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	61.083	59.305
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	74,42	66,94
Øvrige finansielle instrumenter	17,67	12,77
I alt	92,09	79,71
Andre aktiver/Anden gæld	7,91	20,29
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i mellemlange og lange stats- og realkreditobligationer udstedt i danske kroner. Rente-risikoen målt ved den gennemsnitlige, korrigerede varighed vil ligge mellem 3 og 5 år.

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

Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at kopiere afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060560084

Startdato:
19-06-2014

Risikoindeks:
2

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
50% Nordea GCM 5Y + 50% Nordea Non-call CMI 3Y

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	-0,07
Benchmark i pct.	0,34
Merafkast i pct.	-0,41

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-0,07	0,45	0,46	0,12	1,94
Indre værdi pr. andel (i kr.)	98,76	99,42	98,98	99,23	101,31
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,00	0,60	0,00	0,70	2,20
Omkostningsprocent	0,43	0,29	0,29	0,30	0,30
Sharpe ratio	0,56	0,36	0,48	0,49	0,57
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-17	111	112	30	486
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	24.722	24.888	24.777	24.834	25.328
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	250	250	250	250	250

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	297	323
	Renteudgifter	-9	-
	I alt renter og udbytter	288	323
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-199	-139
	I alt kursgevinster og -tab	-199	-139
	I alt indtægter	89	184
3	Administrationsomkostninger	-106	-73
	Årets nettoresultat	-17	111
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	150
	Overført til udlodning næste år	-	17
	Negativ udlodning til overførsel	-122	-
4	I alt til rådighed for udlodning	-122	167
	Overført til formuen	105	-56
	I alt disponeret	-17	111

Danske Obligationer Basis - under afvikling

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.712	157
	I alt likvide midler	24.712	157
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	-	24.702
	I alt obligationer	-	24.702
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	-	126
	Andre tilgodehavender	20	20
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	558	-
	I alt andre aktiver	578	146
	Aktiver i alt	25.290	25.005
	 PASSIVER		
6,7	Investorerens formue	24.721	24.888
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	11	11
	Gæld vedrørende handelsafvikling	558	106
	I alt anden gæld	569	117
	Passiver i alt	25.290	25.005
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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

		2020	2019
1 Renteindtægter			
Noterede obligationer fra danske udstedere		297	323
I alt renteindtægter		297	323
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere		-199	-139
I alt kursgevinster og -tab obligationer		-199	-139
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
3 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	79	2	81
Investeringsforvaltning	25	-	25
I alt administrationsomkostninger 2020	104	2	106
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	48	3	51
Investeringsforvaltning	22	-	22
I alt administrationsomkostninger 2019	70	3	73
		2020	2019
4 Til rådighed for udlodning			
Fremførte tab		-	-19
Renter og udbytter		297	323
Kursgevinster og -tab til udlodning		-435	-64
Udlodning overført fra sidste år		17	-
Minimumsindkomst		-121	240
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-105	-73
Resterende administrationsomkostninger som ikke fradrages eller overføres		105	-
I alt til rådighed for udlodning		-121	167
5 Obligationer			
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.

	2020	2019
6 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	24.888	24.777
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-150	-
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	-	150
Overført til udlodning næste år	-	17
Negativ udlodning til overførsel	-122	-
Overført fra resultatopgørelsen	105	-56
I alt investorernes formue	24.721	24.888
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	250	250
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	250	250
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	-	98,33
Øvrige finansielle instrumenter	95,56	0,62
I alt	95,56	98,95
Andre aktiver/Anden gæld	4,44	1,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i virksomhedsobligationer primært udstedt i euro. Kreditvurderingen af de erhvervede obligationer vil primært være det såkaldte "investment grade" svarende til Standard & Poor's rating på BBB- eller bedre. Afdelingen kan afhængigt af vurdering af konjunkturerne derudover investere i statsobligationer eller high yield obligationer.

Afdelingen investerer ikke i selskaber, hvor mere end 5% af omsætningen stammer fra produktion eller distribution af alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356392

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
Merrill Lynch EMU Corporates

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	2,00
Benchmark i pct.	2,25
Merafkast i pct.	-0,25

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	2,00	6,43	-1,01	2,72	3,54
Indre værdi pr. andel (i kr.)	115,27	117,09	111,41	113,84	115,53
Udlodning pr. andel (i kr.)	1,20	4,10	1,40	1,30	4,70
Omkostningsprocent	0,93	0,93	0,91	0,97	0,92
Sharpe ratio	1,04	1,30	1,34	1,64	2,49
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	1.183	10.326	-2.560	5.164	11.284
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	178.233	191.337	170.894	200.817	215.718
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.546	1.634	1.534	1.764	1.868

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	3.053	3.312
2	Renteudgifter	-4	-5
	I alt renter og udbytter	3.049	3.307
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-167	8.645
4	Afledte finansielle instrumenter	-22	54
	Valutakonti	5	-1
	I alt kursgevinster og -tab	-184	8.698
	I alt indtægter	2.865	12.005
5	Administrationsomkostninger	-1.682	-1.679
	Årets nettoresultat	1.183	10.326
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.855	6.700
	Overført til udlodning næste år	123	103
6	I alt til rådighed for udlodning	1.978	6.803
	Overført til formuen	-795	3.523
	I alt disponeret	1.183	10.326

Europæiske Virksomhedsobligationer SRI

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	6.166	1.861
	I alt likvide midler	6.166	1.861
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	6.781	12.852
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	160.631	171.368
	Unoterede danske obligationer	3.052	3.052
	I alt obligationer	170.464	187.272
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	8
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	8
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.461	1.731
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	266	603
	Aktuelle skatteaktiver	11	6
	I alt andre aktiver	1.738	2.340
	Aktiver i alt	178.368	191.481
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	178.233	191.337
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	135	144
	I alt anden gæld	135	144
	Passiver i alt	178.368	191.481
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Noterede obligationer fra danske udstedere	280	420		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.773	2.890		
Unoterede udenlandske obligationer	-	2		
I alt renteindtægter	3.053	3.312		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	4	5		
I alt renteudgifter	4	5		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-244	386		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	38	8.252		
Unoterede udenlandske obligationer	39	7		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-167	8.645		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures	-22	54		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-22	54		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	495	7	502	
Investeringsforvaltning	634	-	634	
Distribution, markedsføring og formidling	546	-	546	
I alt administrationsomkostninger 2020	1.675	7	1.682	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	491	6	497	
Investeringsforvaltning	639	-	639	
Distribution, markedsføring og formidling	543	-	543	
I alt administrationsomkostninger 2019	1.673	6	1.679	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	3.053	3.311
Ikke refunderbare udbytteskatter	-6	-6
Kursgevinster og -tab til udlodning	361	4.704
Udlodningsregulering	150	340
Udlodning overført fra sidste år	103	132
Minimumsindkomst	3.661	8.481
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-1.683	-1.679
I alt til rådighed for udlodning	1.978	6.802
7 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	1,37	
AA	3,24	
A	27,49	
BBB	50,90	
BB	6,26	
<CCC	10,74	
	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>		
8 Investorerne formue	2020	2019
Investorerne formue primo	191.337	170.894
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-6.700	-2.147
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	105	33
Emissioner i året	48.633	35.511
Indløsninger i året	-56.728	-23.455
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	403	175
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	1.855	6.700
Overført til udlodning næste år	123	103
Overført fra resultatopgørelsen	-795	3.523
I alt investorerne formue	178.233	191.337
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.634	1.534
Emissioner i året	425	306
Indløsninger i året	-513	-206
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.546	1.634

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,79	96,13
Øvrige finansielle instrumenter	5,16	2,57
I alt	98,95	98,70
Andre aktiver/Anden gæld	1,05	1,30
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356202

Startdato:
17-01-2012

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% BofA Merrill Lynch EMU Corporates BBB-Adenomineret i DKK og 50 % Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,61
Benchmark i pct.	1,08
Merafkast i pct.	0,53

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,61	5,72	-1,67	3,53	4,79
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,37	108,76	104,47	110,34	109,28
Udlodning pr. andel (i kr.)	0,60	3,10	1,60	4,10	2,70
Omkostningsprocent	0,74	0,79	0,77	0,80	0,80
Sharpe ratio	1,35	1,23	1,31	1,63	1,38
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	12.789	64.244	-19.001	55.693	72.836
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.326.714	1.317.385	1.142.697	1.083.622	1.708.469
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.357	12.112	10.938	9.821	15.634

Kreditobligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	19.156	24.043
Renteudgifter	-50	-68
I alt renter og udbytter	19.106	23.975
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	3.395	49.791
Kapitalandele	-	1
3 Afledte finansielle instrumenter	-75	188
Valutakonti	-21	-44
Øvrige aktiver/passiver	-	-3
I alt kursgevinster og -tab	3.299	49.933
I alt indtægter	22.405	73.908
4 Administrationsomkostninger	-9.615	-9.644
Resultat før skat	12.790	64.264
Skat	-1	-20
Årets nettoresultat	12.789	64.244
Overskudsdisponering		
<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.414	37.549
Overført til udlodning næste år	1.180	428
5 I alt til rådighed for udlodning	8.594	37.977
Overført til formuen	4.195	26.267
I alt disponeret	12.789	64.244

Kreditobligationer

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	41.928	18.508
	I alt likvide midler	41.928	18.508
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	60.220	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	60.220	-
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	737.869	725.412
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	576.644	566.550
	I alt obligationer	1.314.513	1.291.962
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	38
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	38
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	8.451	8.229
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	48.763	94.334
	Aktuelle skatteaktiver	39	22
	I alt andre aktiver	57.253	102.585
	Aktiver i alt	1.473.914	1.413.093
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	1.326.714	1.317.385
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	9
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	9
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	105.200	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.108	1.198
	Gæld vedrørende handelsafvikling	40.890	94.501
	Skyldige renter	2	-
	I alt anden gæld	42.000	95.699
	Passiver i alt	1.473.914	1.413.093
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1	11		
Noterede obligationer fra danske udstedere	9.192	6.220		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9.427	17.668		
Unoterede udenlandske obligationer	-	31		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	535	113		
Øvrige renteindtægter	1	-		
I alt renteindtægter	19.156	24.043		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-3.131	-4.797		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.489	54.607		
Unoterede udenlandske obligationer	37	-19		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	3.395	49.791		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-75	188		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-75	188		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.628	23	1.651	
Investeringsforvaltning	4.088	-	4.088	
Distribution, markedsføring og formidling	3.876	-	3.876	
I alt administrationsomkostninger 2020	9.592	23	9.615	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.683	26	1.709	
Investeringsforvaltning	3.970	-	3.970	
Distribution, markedsføring og formidling	3.965	-	3.965	
I alt administrationsomkostninger 2019	9.618	26	9.644	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
5 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	19.153	24.042
Ikke refunderbare udbytteskatter	-17	-42
Kursgevinster og -tab til udlodning	-1.532	21.156
Udlodningsregulering	176	2.450
Udlodning overført fra sidste år	428	17
Minimumsindkomst	18.208	47.623
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-9.614	-9.645
I alt til rådighed for udlodning	8.594	37.978
6 Obligationer	%	
Ratingfordeling		
AAA	47,18	
AA	1,38	
A	19,85	
BBB	26,49	
BB	3,27	
<CCC	1,83	
	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>		
7 Investorerne formue	2020	2019
Investorerne formue primo	1.317.385	1.142.697
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-37.549	-17.501
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-568	97
Emissioner i året	213.712	178.682
Indløsninger i året	-181.063	-51.277
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.008	443
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	7.414	37.549
Overført til udlodning næste år	1.180	428
Overført fra resultatopgørelsen	4.195	26.267
I alt investorerne formue	1.326.714	1.317.385
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.112	10.938
Emissioner i året	2.009	1.657
Indløsninger i året	-1.764	-483
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	12.357	12.112

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	81,09	85,63
Øvrige finansielle instrumenter	12,79	1,23
I alt	93,88	86,86
Andre aktiver/Anden gæld	6,12	13,14
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Kreditobligationer Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i obligationer med forskelligt niveau af kreditrisiko. Hensigten er løbende at variere kreditrisikoen afhængigt af forventningen til markedsudviklingen i de enkelte kreditsegmenter. Afdelingen kan have en vægt på 0-100% af afdelingens formue i statsobligationer, realkreditobligationer og investment grade erhvervsobligationer samt ind til 55% af formuen i high yield obligationer.

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

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

Udvikling i 2020

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060643021

Startdato:
31-08-2015

Risikoindikator:
3

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
50% BofA Merrill LynchEMU Corporates BBB-A denomineret i DKK og 50% Nordea Constant Maturity 3 Year Government Bond Index

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Afkast og evaluering

Afkast i pct	1,44
Benchmark i pct.	1,08
Merafkast i pct.	0,36

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	1,44	5,66	-1,63	3,42	4,77
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,09	112,47	106,44	108,20	104,62
Omkostningsprocent	0,71	0,74	0,75	0,78	0,79
Sharpe ratio	1,36	1,69	1,14	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	28.849	113.093	-31.747	34.253	32.333
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.692.956	2.471.145	1.975.113	1.828.774	792.025
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.604	21.970	18.555	16.901	7.571

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	36.519	42.547
Renteudgifter	-57	-119
I alt renter og udbytter	36.462	42.428
Kursgevinster og -tab		
2 Obligationer	10.703	86.476
3 Afledte finansielle instrumenter	-166	403
Valutakonti	-15	-91
I alt kursgevinster og -tab	10.522	86.788
I alt indtægter	46.984	129.216
4 Administrationsomkostninger	-18.133	-16.102
Resultat før skat	28.851	113.114
Skat	-2	-21
Årets nettoresultat	28.849	113.093

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	74.376	51.706
	I alt likvide midler	74.376	51.706
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	85.306	-
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	85.306	-
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.473.563	1.328.014
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.187.619	1.078.775
	I alt obligationer	2.661.182	2.406.789
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	65
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	65
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	16.729	15.270
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	86.293	147.309
	Aktuelle skatteaktiver	72	39
	I alt andre aktiver	103.094	162.618
	Aktiver i alt	2.923.958	2.621.178
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	2.692.956	2.471.145
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	3
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	3
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	159.011	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.601	1.611
	Gæld vedrørende handelsafvikling	70.389	148.419
	Skyldige renter	1	-
	I alt anden gæld	71.991	150.030
	Passiver i alt	2.923.958	2.621.178
8	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	-	17		
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.541	11.404		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.366	30.900		
Unoterede udenlandske obligationer	-	58		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	612	168		
I alt renteindtægter	36.519	42.547		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere	-4.485	-8.521		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.124	95.024		
Unoterede udenlandske obligationer	64	-27		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	10.703	86.476		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminforretninger / futures	-166	402		
Andre kontrakter	-	1		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-166	403		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.453	40	2.493	
Investeringsforvaltning	8.032	-	8.032	
Distribution, markedsføring og formidling	7.608	-	7.608	
I alt administrationsomkostninger 2020	18.093	40	18.133	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	2.402	41	2.443	
Investeringsforvaltning	7.092	-	7.092	
Distribution, markedsføring og formidling	6.567	-	6.567	
I alt administrationsomkostninger 2019	16.061	41	16.102	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

5 Obligationer	%
Varighedsfordeling	
0 - 1 år	9,36
1 - 3,6 år	18,76
3,6 + år	71,88
	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 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	2.471.145	1.975.113
Emissioner i året	320.402	426.474
Indløsninger i året	-128.909	-44.482
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.469	947
Overført fra resultatopgørelsen	28.849	113.093
I alt investorerne formue	2.692.956	2.471.145
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	21.970	18.555
Emissioner i året	2.832	3.810
Indløsninger i året	-1.198	-395
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	23.604	21.970
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,35	86,85
Øvrige finansielle instrumenter	10,10	1,87
I alt	94,45	88,72
Andre aktiver/Anden gæld	5,55	11,28
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Danske aktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0010297118

Startdato:
01-01-2004

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMXCCapGI

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	27,25
Benchmark i pct.	29,38
Merafkast i pct.	-2,13

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	27,25	29,18	-10,45	15,40	6,10
Indre værdi pr. andel (i kr.)	241,65	198,50	172,00	254,11	266,54
Udlodning pr. andel (i kr.)	19,20	8,60	19,30	63,50	47,40
Omkostningsprocent	1,28	1,32	1,30	1,40	1,46
Sharpe ratio	0,71	0,85	0,79	1,28	1,33
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	181.885	148.287	-56.940	165.561	61.251
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	973.604	646.796	515.233	573.602	1.116.129
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.029	3.264	2.995	2.257	4.188
Tracking Error	2,56	2,90	2,44	2,63	2,49
Active Share	23,75	27,05	27,87	24,18	29,01

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	79	126
	Renteudgifter	-103	-105
1	Udbytter	7.564	11.468
	I alt renter og udbytter	7.540	11.489
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	182.950	144.155
3	Handelsomkostninger	-85	-86
	I alt kursgevinster og -tab	182.865	144.069
4	Andre indtægter	226	308
	I alt indtægter	190.631	155.866
5	Administrationsomkostninger	-8.746	-7.579
	Årets nettoresultat	181.885	148.287
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	77.358	28.061
	Overført til udlodning næste år	247	104
6	I alt til rådighed for udlodning	77.605	28.165
	Overført til formuen	104.280	120.122
	I alt disponeret	181.885	148.287

Danske aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.361	977
	I alt likvide midler	1.361	977
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	967.100	645.967
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	4.802	-
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	218	221
	I alt kapitalandele	972.120	646.188
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	399	319
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	726	-
	I alt andre aktiver	1.125	319
	Aktiver i alt	974.606	647.484
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	973.604	646.796
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.002	688
	I alt anden gæld	1.002	688
	Passiver i alt	974.606	647.484
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	7.564	11.468		
I alt udbytter	7.564	11.468		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	181.886	142.810		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.067	1.345		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-3	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	182.950	144.155		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-160	-120		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	75	34		
I alt handelsomkostninger	-85	-86		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	226	308		
I alt andre indtægter	226	308		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	566	772		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-170	-232		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-170	-232		
Nettoindtægt ved aktieudlån	226	308		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	1.802	14	1.816	
Investeringsforvaltning	4.850	-	4.850	
Distribution, markedsføring og formidling	2.080	-	2.080	
I alt administrationsomkostninger 2020	8.732	14	8.746	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	1.559	15	1.574	
Investeringsforvaltning	4.229	-	4.229	
Distribution, markedsføring og formidling	1.776	-	1.776	
I alt administrationsomkostninger 2019	7.564	15	7.579	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	7.643	11.594
Kursgevinster og -tab til udlodning	66.805	24.420
Udlodningsregulering	11.914	-284
Udlodning overført fra sidste år	104	14
Minimumsindkomst	86.466	35.744
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-8.861	-7.579
I alt til rådighed for udlodning	77.605	28.165
7 Kapitalandele	%	
Sektorfordeling		
Industri	32,83	
Sundhedspleje	31,05	
Konsumentvarer	13,43	
Finans	9,56	
Forsyning	9,26	
Informationsteknologi	3,59	
Diverse	0,28	
	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>		
8 Investorerne formue	2020	2019
Investorerne formue primo	646.796	515.233
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-28.044	-57.816
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-500	-220
Emissioner i året	244.635	79.842
Indløsninger i året	-71.291	-38.617
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	123	87
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	77.358	28.061
Overført til udlodning næste år	247	104
Overført fra resultatopgørelsen	104.280	120.122
I alt investorerne formue	973.604	646.796
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.264	2.995
Emissioner i året	1.117	481
Indløsninger i året	-352	-212
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.029	3.264
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,62	99,66
Øvrige finansielle instrumenter	0,16	0,18
I alt	99,78	99,84
Andre aktiver/Anden gæld	0,22	0,16
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer i danske aktier. Hovedvægten af investeringerne vil være i de mere likvide selskaber på NASDAQ Copenhagen A/S, mens vægten af mindre danske selskaber vil være relativt begrænset.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060034270

Startdato:
27-03-2006

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
OMXCCapGI

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	27,04
Benchmark i pct.	29,38
Merafkast i pct.	-2,34

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	27,04	28,81	-10,73	14,94	5,84
Indre værdi pr. andel (i kr.)	412,40	324,63	252,03	282,33	245,64
Omkostningsprocent	1,24	1,27	1,26	1,37	1,42
Sharpe ratio	0,69	0,83	0,78	1,26	1,32
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	410.158	352.703	-142.247	73.475	33.282
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.892.398	1.557.963	1.203.735	1.210.810	582.973
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.589	4.800	4.777	4.288	2.373
Tracking Error	2,56	2,52	3,22	2,61	2,47
Active Share	23,95	27,07	28,50	25,13	29,96

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2020	2019
Note Renter og udbytter		
Renteindtægter	94	130
Renteudgifter	-134	-153
1 Udbytter	20.122	29.432
I alt renter og udbytter	20.082	29.409
Kursgevinster og -tab		
2 Kapitalandele	412.811	344.912
3 Handelsomkostninger	-298	-226
I alt kursgevinster og -tab	412.513	344.686
4 Andre indtægter	487	611
I alt indtægter	433.082	374.706
5 Administrationsomkostninger	-19.920	-17.588
Resultat før skat	413.162	357.118
Skat	-3.004	-4.415
Årets nettoresultat	410.158	352.703

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	665	1.595
	I alt likvide midler	665	1.595
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	1.883.618	1.557.366
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	9.330	-
	Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	144	146
	I alt kapitalandele	1.893.092	1.557.512
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	555	461
	I alt andre aktiver	555	461
	Aktiver i alt	1.894.312	1.559.568
	PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	1.892.398	1.557.963
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.914	1.605
	I alt anden gæld	1.914	1.605
	Passiver i alt	1.894.312	1.559.568
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	20.122	29.432		
I alt udbytter	20.122	29.432		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	410.623	341.647		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.190	3.265		
Unoterede kapitalandele fra danske selskaber	-2	-		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	412.811	344.912		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-363	-266		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	65	40		
I alt handelsomkostninger	-298	-226		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	487	611		
I alt andre indtægter	487	611		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	1.217	1.527		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-365	-458		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-365	-458		
Nettoindtægt ved aktieudlån	487	611		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.662	29	3.691	
Investeringsforvaltning	11.346	-	11.346	
Distribution, markedsføring og formidling	4.883	-	4.883	
I alt administrationsomkostninger 2020	19.891	29	19.920	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	3.250	29	3.279	
Investeringsforvaltning	10.078	-	10.078	
Distribution, markedsføring og formidling	4.231	-	4.231	
I alt administrationsomkostninger 2019	17.559	29	17.588	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Industri		32,72	
Sundhedspleje		31,14	
Konsumentvarer		13,51	
Finans		9,62	
Forsyning		9,29	
Informationsteknologi		3,64	
Diverse		0,08	
		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
7 Investorernes formue			
Investorerne formue primo	1.557.963		1.203.735
Emissioner i året	59.443		56.828
Indløsninger i året	-135.317		-55.420
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	151		117
Overført fra resultatopgørelsen	410.158		352.703
I alt investorernes formue	1.892.398		1.557.963
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo	4.800		4.777
Emissioner i året	176		203
Indløsninger i året	-387		-180
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.589		4.800
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,83		99,76
Øvrige finansielle instrumenter	0,04		0,11
I alt	99,87		99,87
Andre aktiver/Anden gæld	0,13		0,13
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00		100,00

Globale Aktier Basis

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Afdelingen følger en passiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der følger afkastudviklingen i afdelingens benchmark.

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016048994

Startdato:
01-01-2004

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI World

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.	6,20
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	0,44

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	6,20	30,07	-4,04	7,45	9,80
Indre værdi pr. andel (i kr.)	94,27	91,19	80,40	86,19	86,39
Udlodning pr. andel (i kr.)	4,10	2,50	10,90	2,50	6,20
Omkostningsprocent	0,50	0,50	0,50	0,47	0,50
Sharpe ratio	0,54	0,74	0,74	0,97	1,03
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	125.666	348.524	-63.744	125.487	141.157
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.786.059	1.519.879	1.250.019	1.845.362	1.653.529
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.945	16.668	15.548	21.409	19.140
Tracking Error	0,22	2,10	0,20	0,19	0,22
Active Share	9,55	12,75	12,97	11,55	11,47

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	25	32
	Renteudgifter	-41	-44
1	Udbytter	35.301	34.520
	I alt renter og udbytter	35.285	34.508
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	104.180	324.023
3	Afledte finansielle instrumenter	-25	57
	Valutakonti	-1.454	308
	Øvrige aktiver/passiver	-12	31
4	Handelsomkostninger	-22	-43
	I alt kursgevinster og -tab	102.667	324.376
5	Andre indtægter	74	59
	I alt indtægter	138.026	358.943
6	Administrationsomkostninger	-8.248	-6.746
	Resultat før skat	129.778	352.197
	Skat	-4.112	-3.673
	Årets nettoresultat	125.666	348.524
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	77.676	41.670
	Overført til udlodning næste år	1.739	1.102
7	I alt til rådighed for udlodning	79.415	42.772
	Overført til formuen	46.251	305.752
	I alt disponeret	125.666	348.524

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	2.615	2.184
	I alt likvide midler	2.615	2.184
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	15.529	11.313
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.765.154	1.503.011
	I alt kapitalandele	1.780.683	1.514.324
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	50	65
	I alt afledte finansielle instrumenter	50	65
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.222	1.300
	Aktuelle skatteaktiver	2.207	2.603
	I alt andre aktiver	3.429	3.903
	Aktiver i alt	1.786.777	1.520.476
	PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.786.059	1.519.879
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	718	597
	I alt anden gæld	718	597
	Passiver i alt	1.786.777	1.520.476
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	186	207		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	35.115	34.313		
I alt udbytter	35.301	34.520		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	3.210	2.188		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	100.970	321.835		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	104.180	324.023		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Noterede afledte finansielle instrumenter	-19	57		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6	-		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-25	57		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-202	-119		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	180	76		
I alt handelsomkostninger	-22	-43		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	74	59		
I alt andre indtægter	74	59		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	147	117		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-36	-29		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-37	-29		
Nettoindtægt ved aktieudlån	74	59		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.044	518	4.562	
Investeringsforvaltning	3.686	-	3.686	
I alt administrationsomkostninger 2020	7.730	518	8.248	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	3.495	222	3.717
Investeringsforvaltning	3.029	-	3.029
I alt administrationsomkostninger 2019	6.524	222	6.746
		2020	2019
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		35.326	34.551
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.736	-3.944
Kursgevinster og -tab til udlodning		55.150	15.925
Udlodningsregulering		-179	1.664
Udlodning overført fra sidste år		1.102	1.322
Minimumsindkomst		87.663	49.518
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-8.248	-6.747
I alt til rådighed for udlodning		79.415	42.771
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		67,45	
Europa		20,88	
Asien		8,72	
Oceanien		2,20	
Sydamerika		0,50	
Øvrige		0,22	
Afrika		0,03	
		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		1.519.879	1.250.019
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-41.670	-169.471
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-1.008	-258
Emissioner i året		502.050	151.542
Indløsninger i året		-319.522	-60.618
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		664	141
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		77.676	41.670
Overført til udlodning næste år		1.739	1.102
Overført fra resultatopgørelsen		46.251	305.752
I alt investorerens formue		1.786.059	1.519.879

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	16.668	15.548
Emissioner i året	5.877	1.846
Indløsninger i året	-3.600	-726
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	18.945	16.668
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,62	99,56
Øvrige finansielle instrumenter	0,15	0,14
I alt	99,77	99,70
Andre aktiver/Anden gæld	0,23	0,30
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Aktier SRI

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0016286230

Startdato:
01-09-2004

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	0,62
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-5,14

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,62	27,70	-12,70	11,03	2,30
Indre værdi pr. andel (i kr.)	120,86	126,63	103,82	135,01	124,68
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,30	6,70	5,00	16,70	3,10
Omkostningsprocent	1,40	1,48	1,49	1,48	1,48
Sharpe ratio	0,29	0,51	0,59	1,03	1,05
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	25.750	204.266	-65.577	44.171	-15.254
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.383.182	1.381.744	502.530	369.895	597.506
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.444	10.912	4.840	2.740	4.793
Tracking Error	3,92	3,27	3,08	3,09	3,49
Active Share	79,72	87,24	87,14	89,86	87,40

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	51	61
	Renteudgifter	-72	-42
1	Udbytter	31.354	28.848
	I alt renter og udbytter	31.333	28.867
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	17.557	195.449
3	Afledte finansielle instrumenter	-	-60
	Valutakonti	-114	558
	Øvrige aktiver/passiver	-44	18
4	Handelsomkostninger	-901	-1.688
	I alt kursgevinster og -tab	16.498	194.277
5	Andre indtægter	78	76
	I alt indtægter	47.909	223.220
6	Administrationsomkostninger	-18.249	-16.109
	Resultat før skat	29.660	207.111
	Skat	-3.910	-2.845
	Årets nettoresultat	25.750	204.266
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	37.765	73.110
	Overført til udlodning næste år	825	606
7	I alt til rådighed for udlodning	38.590	73.716
	Overført til formuen	-12.840	130.550
	I alt disponeret	25.750	204.266

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	11.281	8.862
	I alt likvide midler	11.281	8.862
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	3.743	29.120
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.366.641	1.338.290
	I alt kapitalandele	1.370.384	1.367.410
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	738	2.247
	Andre tilgodehavender	51	51
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	841	-
	Aktuelle skatteaktiver	4.687	4.945
	I alt andre aktiver	6.317	7.243
	Aktiver i alt	1.387.982	1.383.515
	 PASSIVER		
9,10	Investorerens formue	1.383.182	1.381.744
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.774	1.771
	Gæld vedrørende handelsafvikling	3.026	-
	I alt anden gæld	4.800	1.771
	Passiver i alt	1.387.982	1.383.515
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	24	651		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	31.330	28.197		
I alt udbytter	31.354	28.848		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.254	5.337		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	15.303	190.112		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	17.557	195.449		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-60		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	-60		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-983	-1.706		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	82	18		
I alt handelsomkostninger	-901	-1.688		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	78	76		
I alt andre indtægter	78	76		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	158	136		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-40	-30		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-40	-30		
Nettoindtægt ved aktieudlån	78	76		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	3.119	55	3.174	
Investeringsforvaltning	11.167	-	11.167	
Distribution, markedsføring og formidling	3.908	-	3.908	
I alt administrationsomkostninger 2020	18.194	55	18.249	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	2.906	101	3.007
Investeringsforvaltning	9.829	-	9.829
Distribution, markedsføring og formidling	3.273	-	3.273
I alt administrationsomkostninger 2019	16.008	101	16.109
		2020	2019
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		31.405	28.907
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.505	-3.073
Kursgevinster og -tab til udlodning		27.361	60.406
Udlodningsregulering		971	2.989
Udlodning overført fra sidste år		606	595
Minimumsindkomst		56.838	89.824
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-18.248	-16.108
I alt til rådighed for udlodning		38.590	73.716
8 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		69,14	
Europa		17,20	
Asien		9,90	
Oceanien		2,31	
Sydamerika		1,07	
Øvrige		0,38	
		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 Investorernes formue			
Investorerne formue primo		1.381.744	502.530
Tilgang ved fusion		-	330.355
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-73.110	-24.200
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-439	-
Emissioner i året		165.059	450.768
Indløsninger i året		-116.346	-82.502
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		524	527
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		37.765	73.110
Overført til udlodning næste år		825	606
Overført fra resultatopgørelsen		-12.840	130.550
I alt investorernes formue		1.383.182	1.381.744

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.912	4.840
Tilgang ved fusion	-	2.841
Emissioner i året	1.601	3.944
Indløsninger i året	-1.069	-713
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	11.444	10.912
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,39	98,71
Øvrige finansielle instrumenter	0,81	0,64
I alt	99,20	99,35
Andre aktiver/Anden gæld	0,80	0,65
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagt de globale konjunkturer.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060360824

Startdato:
01-12-2011

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,55
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	1,47

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	7,55	32,21	-4,38	14,79	3,19
Indre værdi pr. andel (i kr.)	101,21	106,43	81,93	97,16	144,83
Udlodning pr. andel (i kr.)	5,00	12,80	1,50	11,90	61,20
Omkostningsprocent	1,38	1,46	1,48	1,54	1,41
Sharpe ratio	0,57	0,74	0,67	0,87	0,84
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	97.125	258.165	-31.444	34.416	-9.837
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.379.552	1.301.494	581.621	374.942	277.251
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.631	12.229	7.099	3.858	1.915
Tracking Error	2,99	3,23	3,62	3,48	3,52
Active Share	86,39	85,56	86,79	86,81	89,19

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	40	207
	Renteudgifter	-120	-142
1	Udbytter	18.405	22.782
	I alt renter og udbytter	18.325	22.847
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	98.223	255.132
	Valutakonti	-84	-233
	Øvrige aktiver/passiver	-19	24
3	Handelsomkostninger	-208	-494
	I alt kursgevinster og -tab	97.912	254.429
4	Andre indtægter	71	60
	I alt indtægter	116.308	277.336
5	Administrationsomkostninger	-17.194	-17.042
	Resultat før skat	99.114	260.294
	Skat	-1.989	-2.129
	Årets nettoresultat	97.125	258.165
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	68.154	156.528
	Overført til udlodning næste år	632	23
6	I alt til rådighed for udlodning	68.786	156.551
	Overført til formuen	28.339	101.614
	I alt disponeret	97.125	258.165

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	24.502	31.200
	I alt likvide midler	24.502	31.200
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	30.644	33.379
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.324.362	1.236.734
	I alt kapitalandele	1.355.006	1.270.113
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	368	380
	Andre tilgodehavender	-	70
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	202	27
	Aktuelle skatteaktiver	1.095	1.828
	I alt andre aktiver	1.665	2.305
	Aktiver i alt	1.381.173	1.303.618
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.379.552	1.301.494
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.621	1.638
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	486
	I alt anden gæld	1.621	2.124
	Passiver i alt	1.381.173	1.303.618
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	627	627		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.778	22.155		
I alt udbytter	18.405	22.782		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.905	7.895		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	95.318	247.237		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	98.223	255.132		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-340	-581		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	132	87		
I alt handelsomkostninger	-208	-494		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	71	60		
I alt andre indtægter	71	60		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	143	114		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-36	-27		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-36	-27		
Nettoindtægt ved aktieudlån	71	60		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	2.994	56	3.050	
Investeringsforvaltning	10.416	-	10.416	
Distribution, markedsføring og formidling	3.728	-	3.728	
I alt administrationsomkostninger 2020	17.138	56	17.194	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	3.421	-195	3.226	
Investeringsforvaltning	10.321	-	10.321	
Distribution, markedsføring og formidling	3.495	-	3.495	
I alt administrationsomkostninger 2019	17.237	-195	17.042	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
6 Til rådighed for udlodning		
Renter og udbytter	18.446	28.189
Ikke refunderbare udbytteskatter	-1.232	-2.772
Kursgevinster og -tab til udlodning	66.215	197.539
Udlodningsregulering	2.527	-46.514
Udlodning overført fra sidste år	23	834
Minimumsindkomst	85.979	177.276
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst	-17.194	-20.727
I alt til rådighed for udlodning	68.785	156.549
7 Kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Nordamerika	48,82	
Europa	31,35	
Asien	13,05	
Sydamerika	6,78	
	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>		
8 Investorerne formue	2020	2019
Investorerne formue primo	1.301.494	581.621
Tilgang ved fusion	-	616.789
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-156.528	-10.648
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-485	-
Emissioner i året	264.104	156.815
Indløsninger i året	-126.255	-302.294
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	97	1.046
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	68.154	156.528
Overført til udlodning næste år	632	23
Overført fra resultatopgørelsen	28.339	101.614
I alt investorerne formue	1.379.552	1.301.494
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	12.229	7.099
Tilgang ved fusion	-	6.361
Emissioner i året	2.798	1.785
Indløsninger i året	-1.396	-3.016
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.631	12.229
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,99	97,27
Øvrige finansielle instrumenter	1,77	2,39
I alt	99,76	99,66
Andre aktiver/Anden gæld	0,24	0,34
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i selskaber, der anses for at tage bæredygtighedshensyn (ESG) med i forretningsmodellen, og som ikke krænker FN's deklARATION af menneskerettigheder eller andre internationalt anerkendte konventioner.

Afdelingen placerer ikke sine midler i følgende:

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion eller distribution af enten alkohol, tobak, våben, pornografi eller hasardspil.

Virksomheder, der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion, distribution, levering af udstyr til eller servicering af produktion af fossile brændsler (termisk kul, olie, gas) og uran.

Virksomheder der har mere end 5% af sine indtægter fra produktion af energi fra kul, olie, gas og uran. Disse er dog investerbare, såfremt 75% af virksomhedens energiinvesteringer de seneste tre år har været vedvarende energi, samt at virksomhedens indtægter fra vedvarende energi er på minimum 50% af indtægterne over de seneste tre år, samt at virksomhedens indtægter fra tjæresand, skiferolie og skifergas er på mindre end 0,1%.

Virksomheder, som krænker international ret defineret som konventioner tiltrådt og ratificeret af hovedparten af verdenssamfundet, herunder FN's deklARATION af menneskerettigheder, OECD Guidelines for multinationale virksomheder, ILO's konventioner for arbejdstagerrettigheder og Global Compacts 10 principper for bæredygtig virksomhedsadfærd.

Afdelingen henvender sig primært til den risikovillige investor med en lang investeringshorisont eller med accept af investeringer med en høj risikoprofil. Afdelingen følger en aktiv investeringsstrategi med det formål at give et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark.

Afdelingen er svanemærket.

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060361046

Startdato:
01-12-2011

Risikoindeks:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Bæredygtige Aktier

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	13,24
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	7,16

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	13,24	33,79	-5,48	13,56	3,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	157,64	141,32	106,39	117,31	134,24
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,40	2,20	0,80	4,90	31,20
Omkostningsprocent	1,42	1,47	1,46	1,59	2,18
Sharpe ratio	0,67	0,82	0,62	0,81	0,74
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	351.183	235.444	-33.102	13.878	498
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.404.162	1.430.010	556.714	339.537	43.326
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	21.595	10.119	5.233	2.895	323
Tracking Error	3,58	2,93	2,81	57,81	-
Active Share	86,68	86,39	87,59	86,40	-

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	11	54
	Renteudgifter	-455	-267
1	Udbytter	37.860	18.890
	I alt renter og udbytter	37.416	18.677
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	354.641	232.290
	Valutakonti	-1.122	1.579
	Øvrige aktiver/passiver	-6	4
3	Handelsomkostninger	-570	-482
	I alt kursgevinster og -tab	352.943	233.391
4	Andre indtægter	217	122
	I alt indtægter	390.576	252.190
5	Administrationsomkostninger	-35.910	-14.923
	Resultat før skat	354.666	237.267
	Skat	-3.483	-1.823
	Årets nettoresultat	351.183	235.444
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	73.424	22.262
	Overført til udlodning næste år	1.087	680
6	I alt til rådighed for udlodning	74.511	22.942
	Overført til formuen	276.672	212.502
	I alt disponeret	351.183	235.444

Bæredygtige Aktier

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	93.856	48.255
	I alt likvide midler	93.856	48.255
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	161.112	63.869
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	3.147.780	1.312.508
	I alt kapitalandele	3.308.892	1.376.377
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.245	529
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.417	6.000
	Aktuelle skatteaktiver	711	515
	I alt andre aktiver	5.373	7.044
	Aktiver i alt	3.408.121	1.431.676
	PASSIVER		
8,9	Investoreernes formue	3.404.162	1.430.010
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.959	1.666
	I alt anden gæld	3.959	1.666
	Passiver i alt	3.408.121	1.431.676
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.569	555		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	36.291	18.335		
I alt udbytter	37.860	18.890		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	76.872	10.798		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	277.769	221.492		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	354.641	232.290		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.545	-941		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	975	459		
I alt handelsomkostninger	-570	-482		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	217	122		
I alt andre indtægter	217	122		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	435	236		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-109	-57		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-109	-57		
Nettoindtægt ved aktieudlån	217	122		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	6.227	68	6.295	
Investeringsforvaltning	21.857	-	21.857	
Distribution, markedsføring og formidling	7.758	-	7.758	
I alt administrationsomkostninger 2020	35.842	68	35.910	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	2.650	30	2.680
Investeringsforvaltning	9.079	-	9.079
Distribution, markedsføring og formidling	3.164	-	3.164
I alt administrationsomkostninger 2019	14.893	30	14.923
		2020	2019
6 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		37.871	18.944
Ikke refunderbare udbytteskatter		-3.685	-2.059
Kursgevinster og -tab til udlodning		62.826	15.564
Udlodningsregulering		12.728	5.036
Udlodning overført fra sidste år		680	380
Minimumsindkomst		110.420	37.865
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-35.909	-14.924
I alt til rådighed for udlodning		74.511	22.941
		%	
7 Kapitalandele			
Regionsfordeling			
Nordamerika		48,63	
Europa		35,81	
Asien		12,55	
Sydamerika		3,01	
		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 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		1.430.010	556.714
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-22.262	-4.186
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger		-7.379	-140
Emissioner i året		1.861.639	994.725
Indløsninger i året		-213.091	-353.684
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.062	1.137
Foreslået udlodning til cirkulerende andele		73.424	22.262
Overført til udlodning næste år		1.087	680
Overført fra resultatopgørelsen		276.672	212.502
I alt investorerne formue		3.404.162	1.430.010

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.119	5.233
Emissioner i året	12.994	7.772
Indløsninger i året	-1.518	-2.886
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	21.595	10.119
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,98	96,02
Øvrige finansielle instrumenter	2,75	3,37
I alt	99,73	99,39
Andre aktiver/Anden gæld	0,27	0,61
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Taktisk Allokering

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060356475

Startdato:
17-01-2012

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
Afdelingen anvender ikke benchmark

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

Afkastet findes tilfredsstillende. Vores forventning til afkastet blev indfriet.

Afkast og evaluering

Afkast i pct 2,82

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	2,82	13,85	-1,69	4,57	8,53
Indre værdi pr. andel (i kr.)	185,56	180,47	158,51	161,23	154,18
Omkostningsprocent	0,85	0,87	0,87	0,90	0,94
Sharpe ratio	0,50	0,85	0,95	1,16	1,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	232.420	737.909	-98.666	177.023	292.466
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)	7.891.125	6.704.052	5.032.591	4.314.875	3.721.390
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	42.527	37.148	31.749	26.762	24.137
Tracking Error	-	-	-	-	-
Active Share	-	-	-	-	-

Taktisk Allokering

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	31.805	36.409
	Renteudgifter	-687	-481
2	Udbytter	105.098	87.463
	I alt renter og udbytter	136.216	123.391
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-6.393	767
4	Kapitalandele	181.653	675.023
5	Afledte finansielle instrumenter	-617	-159
	Valutakonti	-4.235	1.138
	Øvrige aktiver/passiver	-29	59
6	Handelsomkostninger	-817	-975
	I alt kursgevinster og -tab	169.562	675.853
7	Andre indtægter	205	140
	I alt indtægter	305.983	799.384
8	Administrationsomkostninger	-60.239	-51.747
	Resultat før skat	245.744	747.637
	Skat	-13.324	-9.728
	Årets nettoresultat	232.420	737.909

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.063	108.997
	I alt likvide midler	8.063	108.997
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	89.352	291.303
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	89.352	291.303
	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.334.418	3.319.601
	I alt obligationer	2.334.418	3.319.601
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	46.951	21.585
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	5.569.617	3.330.662
	I alt kapitalandele	5.616.568	3.352.247
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	154	977
	I alt afledte finansielle instrumenter	154	977
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	13.029	20.668
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	166.137	682.822
	Aktuelle skatteaktiver	4.650	4.797
	I alt andre aktiver	183.816	708.287
	Aktiver i alt	8.232.371	7.781.412
	PASSIVER		
10,11	Investorerne formue	7.891.125	6.704.052
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	181.761	460.665
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.683	4.834
	Gæld vedrørende handelsafvikling	153.790	611.861
	Skyldige renter	12	-
	I alt anden gæld	159.485	616.695
	Passiver i alt	8.232.371	7.781.412
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	34	88
Noterede obligationer fra danske udstedere	30.716	35.447
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	1.012	873
Øvrige renteindtægter	43	1
I alt renteindtægter	31.805	36.409
2 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	579	444
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	104.519	87.019
I alt udbytter	105.098	87.463
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-6.393	767
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-6.393	767
4 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	9.408	4.246
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	172.245	670.777
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	181.653	675.023
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Andre kontrakter	-	2
Noterede afledte finansielle instrumenter	-580	-161
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-37	-
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-617	-159
6 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-950	-1.060
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	133	85
I alt handelsomkostninger	-817	-975

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019	
7 Andre indtægter			
Andre indtægter ved aktieudlån	205	140	
I alt andre indtægter	205	140	
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:			
Brutto fee ved aktieudlån	409	272	
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.			
Andel til agent	-102	-66	
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-102	-66	
Nettoindtægt ved aktieudlån	205	140	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
8 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	10.986	150	11.136
Investeringsforvaltning	27.903	-	27.903
Distribution, markedsføring og formidling	21.200	-	21.200
I alt administrationsomkostninger 2020	60.089	150	60.239
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	9.625	168	9.793
Investeringsforvaltning	24.092	-	24.092
Distribution, markedsføring og formidling	17.862	-	17.862
I alt administrationsomkostninger 2019	51.579	168	51.747
9 Kapitalandele		%	
Aktivfordeling			
Aktier		70,64	
Obligationer		29,36	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31. december 2020 og 31. december 2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.</p> <p>Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
	2020	2019	
10 Investorerens formue			
Investorerens formue primo	6.704.052	5.032.591	
Emissioner i året	1.089.525	932.468	
Indløsninger i året	-136.002	-	
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.130	1.084	
Overført fra resultatopgørelsen	232.420	737.909	
I alt investorerens formue	7.891.125	6.704.052	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	37.148	31.749
Emissioner i året	6.245	5.399
Indløsninger i året	-866	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	42.527	37.148
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	92,74	75,32
Øvrige finansielle instrumenter	3,26	9,72
I alt	96,00	85,04
Andre aktiver/Anden gæld	4,00	14,96
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Aktieallokering KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817708

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Ja

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	5,40
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-0,68

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,40	27,56	-5,49	7,08
Indre værdi pr. andel (i kr.)	132,71	127,17	101,02	107,08
Udlodning pr. andel (i kr.)	3,70	1,30	1,40	0,20
Omkostningsprocent	0,90	0,92	0,97	0,33
Sharpe ratio	0,53	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	54.378	162.690	-34.451	15.743
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	928.287	811.558	552.516	277.929
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.995	6.382	5.470	2.596
Tracking Error	0,49	-	-	-
Active Share	22,45	17,54	19,03	20,74

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	8	23
	Renteudgifter	-27	-42
1	Udbytter	17.821	18.791
	I alt renter og udbytter	17.802	18.772
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	46.517	152.666
3	Afledte finansielle instrumenter	7	-56
	Valutakonti	-187	98
	Øvrige aktiver/passiver	-67	8
4	Handelsomkostninger	-107	-159
	I alt kursgevinster og -tab	46.163	152.557
5	Andre indtægter	56	31
	I alt indtægter	64.021	171.360
6	Administrationsomkostninger	-7.326	-6.500
	Resultat før skat	56.695	164.860
	Skat	-2.317	-2.170
	Årets nettoresultat	54.378	162.690
	Overskudsdisponering		
	<i>Til rådighed for udlodning anvendes således:</i>		
	Foreslået udlodning til cirkulerende andele	25.880	8.296
	Overført til udlodning næste år	642	626
7	I alt til rådighed for udlodning	26.522	8.922
	Overført til formuen	27.856	153.768
	I alt disponeret	54.378	162.690

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.886	2.285
	I alt likvide midler	5.886	2.285
8	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	4.293	5.214
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	913.496	799.968
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	5.835	3.455
	I alt kapitalandele	923.624	808.637
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	21	38
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	23	38
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	610	661
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	14.587	-
	Aktuelle skatteaktiver	570	545
	I alt andre aktiver	15.767	1.206
	Aktiver i alt	945.300	812.166
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	928.287	811.558
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	702	608
	Gæld vedrørende handelsafvikling	16.311	-
	I alt anden gæld	17.013	608
	Passiver i alt	945.300	812.166
11	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i>		
	<i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	81	83
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	17.400	18.590
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	340	118
I alt udbytter	17.821	18.791
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	1.513	815
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	45.523	151.503
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-519	348
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	46.517	152.666
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	-	-94
Noterede afledte finansielle instrumenter	5	40
Unoterede afledte finansielle instrumenter	2	-2
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	7	-56
4 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-179	-258
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	72	99
I alt handelsomkostninger	-107	-159
5 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	56	31
I alt andre indtægter	56	31
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	114	59
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-29	-14
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-29	-14
Nettoindtægt ved aktieudlån	56	31

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	1.926	51	1.977
Investeringsforvaltning	2.909	-	2.909
Distribution, markedsføring og formidling	2.440	-	2.440
I alt administrationsomkostninger 2020	7.275	51	7.326
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	1.660	42	1.702
Investeringsforvaltning	2.658	-	2.658
Distribution, markedsføring og formidling	2.140	-	2.140
I alt administrationsomkostninger 2019	6.458	42	6.500
		2020	2019
7 Til rådighed for udlodning			
Renter og udbytter		17.830	18.812
Ikke refunderbare udbytteskatter		-2.359	-2.464
Kursgevinster og -tab til udlodning		17.258	-2.073
Udlodningsregulering		493	769
Udlodning overført fra sidste år		626	377
Minimumsindkomst		33.848	15.421
Administrationsomkostninger til fradrag i minimumsindkomst		-7.326	-6.499
I alt til rådighed for udlodning		26.522	8.922
8 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		27,77	
Finans		22,65	
Konsumentvarer		18,07	
Industri		13,01	
Sundhedspleje		8,44	
Diverse		4,64	
Forsyning		2,72	
Energi		2,70	
		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	811.558	552.516
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12	-8.296	-7.657
Udbytteregulering ved emissioner og indløsninger	-90	-122
Emissioner i året	118.305	117.829
Indløsninger i året	-47.705	-13.748
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	137	50
Foreslået udlodning til cirkulerende andele	25.880	8.296
Overført til udlodning næste år	642	626
Overført fra resultatopgørelsen	27.856	153.768
I alt investorerens formue	928.287	811.558
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	6.382	5.470
Emissioner i året	1.009	1.036
Indløsninger i året	-396	-124
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.995	6.382
11 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,37	99,07
Øvrige finansielle instrumenter	1,22	0,71
I alt	96,59	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	3,41	0,22
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Aktieallokering Akk. KL

Afdelingens investeringsområde

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

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060817971

Startdato:
05-09-2017

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Nej

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	5,40
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	-0,68

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	5,40	27,72	-5,10	7,09
Indre værdi pr. andel (i kr.)	136,82	129,81	101,63	107,09
Omkostningsprocent	0,88	0,91	0,92	0,30
Sharpe ratio	0,53	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	146.054	477.494	-89.102	79.533
Investorerne formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.549.168	2.243.364	1.627.603	1.267.563
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.632	17.283	16.015	11.837
Tracking Error	0,49	-	-	-
Active Share	21,28	16,70	17,36	16,36

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	29	46
	Renteudgifter	-43	-59
1	Udbytter	49.340	55.147
	I alt renter og udbytter	49.326	55.134
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	123.174	447.595
3	Afledte finansielle instrumenter	-56	-466
	Valutakonti	-588	530
	Øvrige aktiver/passiver	-32	19
4	Handelsomkostninger	-306	-301
	I alt kursgevinster og -tab	122.192	447.377
5	Andre indtægter	126	83
	I alt indtægter	171.644	502.594
6	Administrationsomkostninger	-19.761	-18.723
	Resultat før skat	151.883	483.871
	Skat	-5.829	-6.377
	Årets nettoresultat	146.054	477.494

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	19.377	6.893
	I alt likvide midler	19.377	6.893
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	10.794	14.899
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.515.323	2.212.886
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	15.816	6.813
	I alt kapitalandele	2.541.933	2.234.598
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	45	95
	I alt afledte finansielle instrumenter	45	95
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.683	1.816
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	3.891	-
	Aktuelle skatteaktiver	1.723	1.623
	I alt andre aktiver	7.297	3.439
	Aktiver i alt	2.568.652	2.245.025
	PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	2.549.168	2.243.364
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.906	1.661
	Gæld vedrørende handelsafvikling	17.578	-
	I alt anden gæld	19.484	1.661
	Passiver i alt	2.568.652	2.245.025
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 under fællesnoter.</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv., se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	239	290
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	48.157	54.557
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	944	300
I alt udbytter	49.340	55.147
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	4.344	2.461
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	119.720	444.120
Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	-890	1.014
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	123.174	447.595
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	-	-560
Noterede afledte finansielle instrumenter	-67	100
Unoterede afledte finansielle instrumenter	11	-6
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-56	-466
4 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-397	-510
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	91	209
I alt handelsomkostninger	-306	-301
5 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	126	83
I alt andre indtægter	126	83
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	252	161
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-63	-39
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-63	-39
Nettoindtægt ved aktieudlån	126	83

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.920	125	5.045
Investeringsforvaltning	7.984	-	7.984
Distribution, markedsføring og formidling	6.732	-	6.732
I alt administrationsomkostninger 2020	19.636	125	19.761
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	4.599	113	4.712
Investeringsforvaltning	7.744	-	7.744
Distribution, markedsføring og formidling	6.267	-	6.267
I alt administrationsomkostninger 2019	18.610	113	18.723
7 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		27,91	
Finans		23,13	
Konsumentvarer		18,31	
Industri		13,32	
Sundhedspleje		8,57	
Diverse		3,27	
Forsyning		2,77	
Energi		2,72	
		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			
Investorerne formue primo		2.243.364	1.627.603
Emissioner i året		189.598	254.431
Indløsninger i året		-29.891	-116.379
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		43	215
Overført fra resultatopgørelsen		146.054	477.494
I alt investorernes formue		2.549.168	2.243.364
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		17.283	16.015
Emissioner i året		1.595	2.237
Indløsninger i året		-246	-969
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		18.632	17.283

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
10 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,61	99,16
Øvrige finansielle instrumenter	1,36	0,61
I alt	98,97	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	1,03	0,23
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Globale Fokusaktier Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i en koncentreret portefølje med 50-70 aktier.

Afdelingens investeringsstil er at holde fokus på en række kvalitetsselskaber, som kan skabe indtjeningsvækst og bibeholde cash flow upåagtet de globale konjunkturer.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060038347

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI All Country World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct	7,53
Benchmark i pct.	6,08
Merafkast i pct.	1,45

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	7,53	13,21	-4,18	5,68	10,95
Indre værdi pr. andel (i kr.)	280,35	260,71	197,94	206,57	195,48
Omkostningsprocent	1,36	1,29	0,93	0,97	1,03
Sharpe ratio	0,53	1,63	0,75	0,93	0,91
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	201.010	650.671	-55.720	193.045	388.368
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	2.885.583	2.628.564	2.080.298	3.712.855	4.167.566
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.293	10.084	10.510	17.973	21.320
Tracking Error	3,75	3,21	3,41	1,52	1,71
Active Share	86,42	85,64	36,83	57,70	55,96

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	198	769
	Renteudgifter	-78	-52
1	Udbytter	39.134	51.018
	I alt renter og udbytter	39.254	51.735
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	205.456	637.985
	Valutakonti	-3.045	-225
	Øvrige aktiver/passiver	-1	8
3	Handelsomkostninger	-441	-1.779
	I alt kursgevinster og -tab	201.969	635.989
4	Andre indtægter	40	52
	I alt indtægter	241.263	687.776
5	Administrationsomkostninger	-35.788	-31.149
	Resultat før skat	205.475	656.627
	Skat	-4.465	-5.956
	Årets nettoresultat	201.010	650.671

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	53.339	81.487
	I alt likvide midler	53.339	81.487
6	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	63.596	66.984
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	2.769.100	2.482.200
	I alt kapitalandele	2.832.696	2.549.184
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	772	763
	Aktuelle skatteaktiver	2.660	1.876
	I alt andre aktiver	3.432	2.639
	Aktiver i alt	2.889.467	2.633.310
	 PASSIVER		
7,8	Investorerens formue	2.885.583	2.628.564
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.884	3.799
	Gæld vedrørende handelsafvikling	-	947
	I alt anden gæld	3.884	4.746
	Passiver i alt	2.889.467	2.633.310
9	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	1.349	530		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.785	50.488		
I alt udbytter	39.134	51.018		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	6.030	11.106		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	199.426	626.879		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	205.456	637.985		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-496	-1.780		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	55	1		
I alt handelsomkostninger	-441	-1.779		
4 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	40	52		
I alt andre indtægter	40	52		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	82	104		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-21	-26		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-21	-26		
Nettoindtægt ved aktieudlån	40	52		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	5.706	48	5.754	
Investeringsforvaltning	22.139	-	22.139	
Distribution, markedsføring og formidling	7.895	-	7.895	
I alt administrationsomkostninger 2020	35.740	48	35.788	
Administrationsomkostninger 2019				
Administration	5.687	62	5.749	
Investeringsforvaltning	17.627	-	17.627	
Distribution, markedsføring og formidling	7.773	-	7.773	
I alt administrationsomkostninger 2019	31.087	62	31.149	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Kapitalandele	%		
Sektorfordeling			
Informationsteknologi	26,11		
Finans	20,53		
Sundhedspleje	18,97		
Konsumentvarer	17,05		
Industri	15,48		
Diverse	1,86		
	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
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		2.628.564	2.080.298
Emissioner i året		108.399	10.973
Indløsninger i året		-52.566	-113.675
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		176	297
Overført fra resultatopgørelsen		201.010	650.671
I alt investorerne formue		2.885.583	2.628.564
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		10.084	10.510
Emissioner i året		411	48
Indløsninger i året		-202	-474
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		10.293	10.084
9 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		97,91	96,63
Øvrige finansielle instrumenter		1,84	3,09
I alt		99,75	99,72
Andre aktiver/Anden gæld		0,25	0,28
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Globale Aktier SRI Akk.

Afdelingens investeringsområde

Afdelingen investerer globalt i aktier. Ud over foreningens generelle SRI-politik er investeringerne baseret på fravalg af selskaber, der overvejende er aktive inden for våben, alkohol, tobak, pornografi eller hasardspil.

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

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060032738

Startdato:
08-05-2006

Risikoindikator:
6

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

Benchmark:
MSCI World

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	0,49
Benchmark i pct.	5,76
Merafkast i pct.	-5,27

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	0,49	12,05	-13,33	7,23	-5,66
Indre værdi pr. andel (i kr.)	133,88	133,22	103,12	118,98	110,95
Omkostningsprocent	1,40	1,33	1,08	1,24	1,59
Sharpe ratio	0,30	1,46	0,09	0,42	0,52
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	65.925	304.517	-121.178	130.030	-131.815
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.990.601	1.690.489	890.995	1.710.053	1.892.507
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	14.868	12.690	8.641	14.373	17.057
Tracking Error	4,05	4,13	3,61	3,05	3,08
Active Share	79,78	87,15	78,53	77,81	80,07

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
	Renteindtægter	218	19
	Renteudgifter	-132	-94
1	Udbytter	42.637	35.439
	I alt renter og udbytter	42.723	35.364
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	55.433	292.435
3	Afledte finansielle instrumenter	-	-70
	Valutakonti	-294	731
	Øvrige aktiver/passiver	-27	41
4	Handelsomkostninger	-1.222	-2.897
	I alt kursgevinster og -tab	53.890	290.240
5	Andre indtægter	50	48
	I alt indtægter	96.663	325.652
6	Administrationsomkostninger	-24.984	-17.521
	Resultat før skat	71.679	308.131
	Skat	-5.754	-3.614
	Årets nettoresultat	65.925	304.517

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.050	3.733
	I alt likvide midler	7.050	3.733
7	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	5.387	35.862
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.975.297	1.643.519
	I alt kapitalandele	1.980.684	1.679.381
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.060	2.740
	Andre tilgodehavender	42	42
	Aktuelle skatteaktiver	4.526	7.027
	I alt andre aktiver	5.628	9.809
	Aktiver i alt	1.993.362	1.692.923
	 PASSIVER		
8,9	Investorerens formue	1.990.601	1.690.489
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.761	2.434
	I alt anden gæld	2.761	2.434
	Passiver i alt	1.993.362	1.692.923
10	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 152 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019		
1 Udbytter				
Noterede aktier fra danske selskaber	33	2.551		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	42.604	32.888		
I alt udbytter	42.637	35.439		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Noterede aktier fra danske selskaber	2.856	11.254		
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	52.577	281.181		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	55.433	292.435		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	-70		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-	-70		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	-1.371	-2.921		
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	149	24		
I alt handelsomkostninger	-1.222	-2.897		
5 Andre indtægter				
Andre indtægter ved aktieudlån	50	48		
I alt andre indtægter	50	48		
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:				
Brutto fee ved aktieudlån	100	92		
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.				
Andel til agent	-25	-22		
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-25	-22		
Nettoindtægt ved aktieudlån	50	48		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
6 Administrationsomkostninger 2020				
Administration	4.102	69	4.171	
Investeringsforvaltning	15.445	-	15.445	
Distribution, markedsføring og formidling	5.368	-	5.368	
I alt administrationsomkostninger 2020	24.915	69	24.984	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	3.199	250	3.449
Investeringsforvaltning	9.917	-	9.917
Distribution, markedsføring og formidling	4.155	-	4.155
I alt administrationsomkostninger 2019	17.271	250	17.521
7 Kapitalandele		%	
Sektorfordeling			
Informationsteknologi		34,51	
Konsumentvarer		18,77	
Industri		18,44	
Sundhedspleje		14,24	
Finans		13,39	
Diverse		0,62	
Forsyning		0,02	
Energi		0,01	
		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 Investorerens formue			
Investorerens formue primo		1.690.489	890.995
Tilgang ved fusion		-	289.401
Emissioner i året		296.484	259.217
Indløsninger i året		-62.895	-54.356
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		598	715
Overført fra resultatopgørelsen		65.925	304.517
I alt investorerens formue		1.990.601	1.690.489
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		12.690	8.641
Emissioner i året		2.688	4.513
Indløsninger i året		-510	-464
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		14.868	12.690
10 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		99,23	99,06
Øvrige finansielle instrumenter		0,35	0,22
I alt		99,58	99,28
Andre aktiver/Anden gæld		0,42	0,72
I alt finansielle instrumenter i procent		100,00	100,00

Balanced Risk Allocation

Afdelingens investeringsområde

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

Afdelingsprofil

Fondskode:
DK0060429108

Startdato:
10-08-2012

Risikoindeks:
5

Udbyttebetalende:
Nej

Børsnoteret:
Ja

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

Rådgiver:
Nykredit Asset Management

Udvikling i 2020

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

Afkast og evaluering

Afkast i pct.	-8,25
Benchmark i pct.	3,74
Merakast i pct.	-11,99

Nøgletal

	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-8,25	3,02	2,72	7,76	2,06
Indre værdi pr. andel (i kr.)	157,08	171,21	166,19	161,79	150,13
Omkostningsprocent ^{*)}	0,76	0,84	0,86	0,84	1,20
Sharpe ratio	0,14	0,85	0,92	1,18	1,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	-582.285	128.525	97.616	238.761	31.221
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.521.167	4.280.535	4.250.980	3.424.258	2.937.137
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.685	25.001	25.578	21.166	19.564
Tracking Error	7,53	4,84	5,62	6,86	-
Active Share	-	-	-	-	-

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

Balanced Risk Allocation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2020	2019
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	6.181	54.512
2	Renteudgifter	-231	-295
3	Udbytter	38.169	4.350
	I alt renter og udbytter	44.119	58.567
	Kursgevinster og -tab		
4	Obligationer	-58.176	44.981
5	Kapitalandele	-540.504	61.561
6	Afledte finansielle instrumenter	-594	1.341
	Valutakonti	-2.975	1.617
	Øvrige aktiver/passiver	-3	21
7	Handelsomkostninger	-1.689	-1.948
	I alt kursgevinster og -tab	-603.941	107.573
	I alt indtægter	-559.822	166.140
8	Administrationsomkostninger	-18.108	-37.106
	Resultat før skat	-577.930	129.034
	Skat	-4.355	-509
	Årets nettoresultat	-582.285	128.525

Balanced Risk Allocation

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2020	2019
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	9.534	39.224
	I alt likvide midler	9.534	39.224
9	Kapitalandele		
	Noterede aktier fra danske selskaber	11.228	31.126
	Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1.498.505	4.206.776
	I alt kapitalandele	1.509.733	4.237.902
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	10	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	10	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.090	3.006
	Aktuelle skatteaktiver	1.975	3.359
	I alt andre aktiver	3.065	6.365
	Aktiver i alt	1.522.342	4.283.491
	PASSIVER		
10,11	Investorerens formue	1.521.167	4.280.535
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.175	2.956
	I alt anden gæld	1.175	2.956
	Passiver i alt	1.522.342	4.283.491
12	<i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af afledte finansielle instrumenter mv.,</i> <i>se side 158 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 34.

Note vedrørende samlet honorar til bestyrelsen findes i Ledelsesberetningen under afsnittet "Bestyrelsens aflønning" på side 37.

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 149 under "Foreningens noter".

	2020	2019
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	14	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.038	53.074
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	15	1.437
Øvrige renteindtægter	114	-
I alt renteindtægter	6.181	54.512
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	231	295
I alt renteudgifter	231	295
3 Udbytter		
Noterede aktier fra danske selskaber	225	-
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	37.944	4.350
I alt udbytter	38.169	4.350
4 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	-58.176	44.981
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-58.176	44.981
5 Kursgevinster og -tab, kapitalandele		
Noterede aktier fra danske selskaber	620	436
Noterede aktier fra udenlandske selskaber	-541.124	61.125
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	-540.504	61.561
6 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	64	-
Andre kontrakter	-	-13
Noterede afledte finansielle instrumenter	-628	1.354
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-30	-
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-594	1.341
7 Handelsomkostninger		
Bruttohandelsomkostninger	-1.987	-1.950
Direkte handelsomk. dækket af emissions- og indløsningsindtægter	298	2
I alt handelsomkostninger	-1.689	-1.948

Balanced Risk Allocation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
8 Administrationsomkostninger 2020			
Administration	4.030	94	4.124
Investeringsforvaltning	7.190	-	7.190
Distribution, markedsføring og formidling	6.794	-	6.794
I alt administrationsomkostninger 2020	18.014	94	18.108
Administrationsomkostninger 2019			
Administration	6.853	121	6.974
Investeringsforvaltning	11.875	-	11.875
Distribution, markedsføring og formidling	18.257	-	18.257
I alt administrationsomkostninger 2019	36.985	121	37.106
9 Kapitalandele		%	
Regionsfordeling			
Nordamerika		67,26	
Europa		20,49	
Asien		9,22	
Oceanien		2,42	
Sydamerika		0,41	
Øvrige		0,16	
Afrika		0,04	
		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
10 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		4.280.535	4.250.980
Emissioner i året		10.132	273.546
Indløsninger i året		-2.191.649	-373.281
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		4.434	765
Overført fra resultatopgørelsen		-582.285	128.525
I alt investorerne formue		1.521.167	4.280.535
11 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		25.001	25.578
Emissioner i året		63	1.623
Indløsninger i året		-15.379	-2.200
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		9.685	25.001

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2020	2019
12 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	99,09	98,86
Øvrige finansielle instrumenter	0,63	0,92
I alt	99,72	99,78
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,22
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, afledte finansielle instrumenter, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi, kontantindestående i depotselskab og øvrige renteindtægter.

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

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. Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger.

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

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.

Repo/Reverse-repo forretninger

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

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

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

kast af værdipapirer indregnes i resultatopgørelsen.

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 investorerne 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 investorerne 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.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depotselskab, Nykredit Bank A/S.

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

Aktieudlån foretages med Nordea Bank AB, Sverige, som direkte låner eller The Bank of New York Mellon Corporation som låneagent, der har tilknyttet følgende modparter til sit låneprogram:

- CREDIT SUISSE INTERNATIONAL (Schweiz)
- Nykredit Bank AS (Danmark)

Sikkerhedsstillelsen består af kontanter, børsnoterede danske obligationer, europæiske eller 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
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	0%	0%
Danske aktier	-	-	1.982	-	0%	0%
Korte obligationer	295.406	180.000	291.114	288.858	9%	9%
Lange obligationer	1.815.662	-	1.789.592	22.011	31%	24%
Korte obligationer Akk.	249.420	20.000	246.443	36.775	30%	25%
Lange obligationer Akk.	3.565.722	-	3.508.100	44.426	31%	24%
Danske aktier Akk.	-	-	2.532	-	0%	0%
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	0%	0%
Taktisk Allokering	184.017	89.000	182.086	89.352	2%	2%
Kreditobligationer Akk.	162.147	85.000	159.011	85.306	6%	6%
Aktieallokering KL	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	0%	0%
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Kreditobligationer	106.885	60.000	105.200	60.220	8%	8%

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
Globale Aktier Basis	59.933	-	64.066	-	4%	4%
Danske aktier	117.856	-	151.953	-	18%	18%
Korte obligationer	586.132	-	577.619	5.739	15%	13%
Lange obligationer	1.834.960	-	1.806.379	13.166	34%	26%
Korte obligationer Akk.	143.693	-	142.209	2.870	17%	14%
Lange obligationer Akk.	2.496.329	-	2.463.568	12.626	23%	18%
Danske aktier Akk.	135.006	-	157.057	-	9%	9%
Bæredygtige Aktier	143.369	-	156.664	-	10%	10%
Globale Fokusaktier	97.677	-	105.305	-	8%	8%
Taktisk Allokering	594.396	291.247	601.785	291.303	9%	9%
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	0%	0%
Aktieallokering KL	33.795	-	36.302	-	4%	4%
Aktieallokering Akk. KL	83.421	-	89.617	-	4%	4%
Globale Aktier SRI	93.931	-	101.712	-	7%	7%
Globale Fokusaktier Akk.	29.074	-	-	-	1%	1%
Globale Aktier SRI Akk.	24.549	-	26.647	-	1%	1%
Kreditobligationer	-	-	-	-	0%	0%

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
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	1.982	1.982
Korte obligationer	-	-	-	-	291.114	291.114
Lange obligationer	-	-	-	-	1.789.592	1.789.592
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	246.443	246.443
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	3.508.100	3.508.100
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	2.532	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	65	261	181.761	182.086
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	159.011	159.011
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	105.200	105.200

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
Globale Aktier Basis	9.462	27.840	3.088	23.674	-	64.066
Danske aktier	151.953	-	-	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	-	-	577.619	577.619
Lange obligationer	-	-	-	-	1.806.379	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	142.209	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	2.463.568	2.463.568
Danske aktier Akk.	157.057	-	-	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	26.249	43.195	7.404	79.815	-	156.664
Globale Fokusaktier	28.088	18.748	5.532	52.937	-	105.305
Taktisk Allokering	26.895	47.807	7.238	59.179	460.665	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	4.890	16.418	2.066	12.929	-	36.302
Aktieallokering Akk. KL	4.947	34.998	6.594	43.078	-	89.617
Globale Aktier SRI	9.675	33.672	4.528	53.838	-	101.712
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	12.125	501	14.021	-	26.647
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

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

	DKK	EUR	GBP	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	1.982	-	-	1.982
Korte obligationer	291.114	-	-	-	291.114
Lange obligationer	1.789.592	-	-	-	1.789.592
Korte obligationer Akk.	246.443	-	-	-	246.443
Lange obligationer Akk.	3.508.100	-	-	-	3.508.100
Danske aktier Akk.	-	2.532	-	-	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	181.761	65	10	251	182.086
Kreditobligationer Akk.	159.011	-	-	-	159.011
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	105.200	-	-	-	105.200

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

	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	JPY
Globale Aktier Basis	2	490	-	5.784	6.831	11.630	811
Danske aktier	-	-	151.953	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	577.619	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	1.806.379	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568	-	-	-	-
Danske aktier Akk.	-	-	157.057	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	775	-	13.146	20.503	52.959	2.211
Globale Fokusaktier	-	-	-	13.388	20.232	49.098	-
Taktisk Allokering	9	1.109	460.665	15.918	18.314	28.164	2.130
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	3	307	-	3.172	3.789	6.479	688
Aktieallokering Akk. KL	18	779	-	5.135	6.361	19.062	2.221
Globale Aktier SRI	-	502	-	4.171	10.005	34.031	579
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	447	-	263	238	-	133
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

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

	NOK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
Globale Aktier Basis	164	38.354	64.066
Danske aktier	-	-	151.953
Korte obligationer	-	-	577.619
Lange obligationer	-	-	1.806.379
Korte obligationer Akk.	-	-	142.209
Lange obligationer Akk.	-	-	2.463.568
Danske aktier Akk.	-	-	157.057
Bæredygtige Aktier	746	66.323	156.664
Globale Fokusaktier	692	21.895	105.305
Taktisk Allokering	397	75.079	601.785
Kreditobligationer Akk.	-	-	-
Aktieallokering KL	91	21.772	36.302
Aktieallokering Akk. KL	269	55.773	89.617
Globale Aktier SRI	479	51.945	101.712
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	25.565	26.647
Kreditobligationer	-	-	-

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
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	295.406	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.815.662	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	249.420	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.565.722	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	183.723	294
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	162.147	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	106.885	-

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
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	59.933
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	117.856
Korte obligationer	-	-	-	-	-	586.132	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.834.960	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	143.693	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.496.329	-
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	135.006
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	143.369
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	97.677
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	462.021	132.375
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	33.795
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	83.421
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	93.931
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	29.074
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	24.549
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

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
Globale Aktier Basis	-	-	-	-	-	-	-
Danske aktier	-	-	-	-	-	-	1.982
Korte obligationer	-	-	-	-	-	291.114	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.782.730	6.862
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	246.443	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	3.495.049	13.051
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	-	2.532
Bæredygtige Aktier	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier	-	-	-	-	-	-	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-	181.761	325
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	159.011	-
Aktieallokering KL	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI	-	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	105.200	-

Foreningens noter

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
Globale Aktier Basis	-	-	-	23	1.891	35.008	27.143
Danske aktier	-	-	-	-	-	151.953	-
Korte obligationer	-	-	-	-	-	577.040	579
Lange obligationer	-	-	-	-	-	1.806.379	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-	141.876	333
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-	2.461.857	1.711
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-	157.057	-
Bæredygtige Aktier	-	-	18	96	4.136	64.076	88.339
Globale Fokusaktier	-	-	203	288	761	44.182	59.870
Taktisk Allokering	-	-	-	103	4.827	529.332	67.524
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	-	-	121	201	1.229	19.488	15.262
Aktieallokering Akk. KL	-	-	385	640	3.829	34.713	50.050
Globale Aktier SRI	-	-	-	355	808	41.806	58.743
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	12	1.383	10.730	14.522
Kreditobligationer	-	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

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

Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.	Lange obligationer Akk.
Nykredit Bank AS	295.406	Nykredit Bank AS	1.815.662
		Nykredit Bank AS	249.420
		Nykredit Bank AS	3.565.722
Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.	Kreditobligationer	
CREDIT SUISSE INTERNATIONAL	294	Nykredit Bank AS	162.147
Nykredit Bank AS	183.723	Nykredit Bank AS	106.885

Pr. 31. december 2020 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Danske aktier	Korte obligationer	Lange obligationer	Korte obligationer Akk.
EUR	1.982	Danmark, statsobligationer	89.592
		Danmark, statsobligationer	27.529
		DKK	6.862
		DLR Kredit A/S	29.969
		DLR Kredit A/S	45.697
		Jyske Realkredit A/S	9.620
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	107.183
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	10.155
		Nykredit Realkredit AS	732.202
		Nykredit Realkredit AS	19.953
		Realkredit Danmark A/S	492.189
		Realkredit Danmark A/S	370.348

Lange obligationer Akk.	Danske aktier Akk.	Taktisk Allokering	Kreditobligationer Akk.
Danmark, statsobligationer	434.382	Alphabet Inc	33
DKK	13.051	Amazon.com Inc	29
DLR Kredit A/S	204.120	BASF SE	19
Jyske Realkredit A/S	249.498	Bayer AG	16
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	977.913	Charles Schwab Corp/The	15
Nykredit Realkredit AS	812.797	Infineon Technologies AG	16
Realkredit Danmark A/S	816.340	Microsoft Corp	33
		Nykredit Realkredit AS	12.896
		Realkredit Danmark A/S	168.864
		ViacomCBS Inc	33

Kreditobligationer	
DLR Kredit A/S	22.067
Jyske Realkredit A/S	40.004
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	15.469
Nykredit Realkredit AS	3.960
Realkredit Danmark A/S	23.700

Foreningens noter

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:

- Bristol-Myers Squibb Co
- BTS Group Holdings PCL
- Eurex 10 Year Euro BUND Future
- LCH Clearnet
- Minor International PCL
- Nykredit Bank AS
- Repsol SA

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis							
	Andre instrumenter	EUR	18	36	-	18	-
		USD	3	14	-	3	-
	Sum		21	50	-	21	-
	Total		21	50	-	21	-
Korte obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	195.000	640	149	195.000	195.000
		EUR	31.500	750	25.511	31.500	31.500
	Sum		226.500	1.390	25.660	226.500	226.500
	Total		226.500	1.390	25.660	226.500	226.500
Lange obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	450.000	4.769	2.527	450.000	450.000
	Sum		450.000	4.769	2.527	450.000	450.000
	Total		450.000	4.769	2.527	450.000	450.000
Korte obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	172.500	160	355	172.500	172.500
		EUR	9.500	520	-	9.500	9.500
	Sum		182.000	680	355	182.000	182.000
	Total		182.000	680	355	182.000	182.000
Lange obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	552.500	5.198	2.598	552.500	552.500
	Sum		552.500	5.198	2.598	552.500	552.500
	Total		552.500	5.198	2.598	552.500	552.500
Taktisk Allokering							
	Futures	EUR	2.500	31	-	2.500	-
	Sum		2.500	31	-	2.500	-
	Andre instrumenter	EUR	45	93	-	45	-
		USD	7	30	-	7	-
	Sum		52	123	-	52	-
	Total		2.552	154	-	2.552	-
Aktieallokering KL							
	Andre instrumenter	EUR	6	13	-	6	-
		THB	2	2	-	2	-
		USD	2	8	-	2	-
	Sum		10	23	-	10	-
	Total		10	23	-	10	-
Aktieallokering Akk. KL							
	Andre instrumenter	EUR	12	25	-	12	-
		THB	25	-	-	25	-
		USD	5	20	-	5	-
	Sum		42	45	-	42	-
	Total		42	45	-	42	-
Balanced Risk Allocation							
	Andre instrumenter	EUR	5	10	-	5	-
	Sum		5	10	-	5	-
	Total		5	10	-	5	-

Foreningens noter

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

Afdeling	Instrumenttype	Valuta	Hovedstol	Positiv markedsværdi	Negativ markedsværdi	Køb	Salg
Globale Aktier Basis							
	Andre instrumenter	USD	3	65	-	3	-
	Sum		3	65	-	3	-
	Total		3	65	-	3	-
Korte obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	235.000	1.153	15.817	235.000	235.000
		EUR	16.500	-	18.743	16.500	16.500
	Sum		251.500	1.153	34.560	251.500	251.500
	Total		251.500	1.153	34.560	251.500	251.500
Lange obligationer							
	Andre instrumenter	DKK	165.000	2.684	-	165.000	165.000
	Sum		165.000	2.684	-	165.000	165.000
	Total		165.000	2.684	-	165.000	165.000
Korte obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	70.000	713	-	70.000	70.000
		EUR	3.500	-	3.870	3.500	3.500
	Sum		73.500	713	3.870	73.500	73.500
	Total		73.500	713	3.870	73.500	73.500
Lange obligationer Akk.							
	Andre instrumenter	DKK	170.000	2.961	-	170.000	170.000
	Sum		170.000	2.961	-	170.000	170.000
	Total		170.000	2.961	-	170.000	170.000
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI							
	Valutakontrakter	DKK	-10.900	8	-	-	10.900
		EUR	10.909	-	-	1.460	-
	Sum		9	8	-	1.460	10.900
	Total		9	8	-	1.460	10.900
Taktisk Allokering							
	Futures	EUR	4.700	832	-	-	4.700
	Sum		4.700	832	-	-	4.700
	Andre instrumenter	USD	7	144	-	7	-
	Sum		7	144	-	7	-
	Total		4.707	976	-	7	4.700
Kreditobligationer Akk.							
	Valutakontrakter	DKK	-91.000	62	-	-	91.000
		EUR	91.078	-	-	12.187	-
	Sum		78	62	-	12.187	91.000
	Total		78	62	-	12.187	91.000
Aktieallokering KL							
	Andre instrumenter	THB	1	1	-	1	-
		USD	2	38	-	2	-
	Sum		3	39	-	3	-
	Total		3	39	-	3	-
Aktieallokering Akk. KL							
	Andre instrumenter	THB	25	-	-	25	-
		USD	5	95	-	5	-
	Sum		30	95	-	30	-
	Total		30	95	-	30	-
Kreditobligationer							
	Valutakontrakter	DKK	-43.600	29	-	-	43.600
		EUR	43.637	-	-	5.839	-
	Sum		37	29	-	5.839	43.600
	Total		37	29	-	5.839	43.600

Foreningens noter

Hoved- og nøgletalsoversigt	2020	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent					
Korte obligationer	-0,71	0,22	0,38	2,30	2,55
Korte obligationer Akk.	-0,09	1,13	0,05	2,45	2,57
Lange obligationer	1,26	2,68	0,93	5,83	5,28
Lange obligationer Akk.	1,44	2,56	1,19	5,55	5,24
Danske Obligationer Basis - under afvikling	-0,07	0,45	0,46	0,12	1,94
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	2,00	6,43	-1,01	2,72	3,54
Kreditobligationer	1,61	5,72	-1,67	3,53	4,79
Kreditobligationer Akk.	1,44	5,66	-1,63	3,42	4,77
Danske aktier	27,25	29,18	-10,45	15,40	6,10
Danske aktier Akk.	27,04	28,81	-10,73	14,94	5,84
Globale Aktier Basis	6,20	30,07	-4,04	7,45	9,80
Globale Aktier SRI	0,62	27,70	-12,70	11,03	2,30
Globale Fokusaktier	7,55	32,21	-4,38	14,79	3,19
Bæredygtige Aktier	13,24	33,79	-5,48	13,56	3,69
Taktisk Allokering	2,82	13,85	-1,69	4,57	8,53
Aktieallokering KL	5,40	27,56	-5,49	7,08	-
Aktieallokering Akk. KL	5,40	27,72	-5,10	7,09	-
Globale Fokusaktier Akk.	7,53	13,21	-4,18	5,68	10,95
Globale Aktier SRI Akk.	0,49	12,05	-13,33	7,23	-5,66
Balanced Risk Allocation	-8,25	3,02	2,72	7,76	2,06
Indre værdi pr. andel					
Korte obligationer	100,13	100,84	101,52	102,64	101,83
Korte obligationer Akk.	146,56	146,69	145,05	144,97	141,50
Lange obligationer	103,10	103,99	102,97	108,45	105,75
Lange obligationer Akk.	186,71	184,06	179,46	177,35	168,03
Danske Obligationer Basis - under afvikling	98,76	99,42	98,98	99,23	101,31
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	115,27	117,09	111,41	113,84	115,53
Kreditobligationer	107,37	108,76	104,47	110,34	109,28
Kreditobligationer Akk.	114,09	112,47	106,44	108,20	104,62
Danske aktier	241,65	198,50	172,00	254,11	266,54
Danske aktier Akk.	412,40	324,63	252,03	282,33	245,64
Globale Aktier Basis	94,27	91,19	80,40	86,19	86,39
Globale Aktier SRI	120,86	126,63	103,82	135,01	124,68
Globale Fokusaktier	101,21	106,43	81,93	97,16	144,83
Bæredygtige Aktier	157,64	141,32	106,39	117,31	134,24
Taktisk Allokering	185,56	180,47	158,51	161,23	154,18
Aktieallokering KL	132,71	127,17	101,02	107,08	-
Aktieallokering Akk. KL	136,82	129,81	101,63	107,09	-
Globale Fokusaktier Akk.	280,35	260,71	197,94	206,57	195,48
Globale Aktier SRI Akk.	133,88	133,22	103,12	118,98	110,95
Balanced Risk Allocation	157,08	171,21	166,19	161,79	150,13

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Udlodning pr. andel (i kr.)					
Korte obligationer	0,00	0,00	0,90	1,50	1,50
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	0,50	2,20	1,70	6,40	3,30
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,00	0,60	0,00	0,70	2,20
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,20	4,10	1,40	1,30	4,70
Kreditobligationer	0,60	3,10	1,60	4,10	2,70
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	19,20	8,60	19,30	63,50	47,40
Danske aktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier Basis	4,10	2,50	10,90	2,50	6,20
Globale Aktier SRI	3,30	6,70	5,00	16,70	3,10
Globale Fokusaktier	5,00	12,80	1,50	11,90	61,20
Bæredygtige Aktier	3,40	2,20	0,80	4,90	31,20
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	3,70	1,30	1,40	0,20	-
Aktieallokering Akk. KL	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	-	-	-	-	-
Globale Aktier SRI Akk.	-	-	-	-	-
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
Korte obligationer	0,19	0,23	0,23	0,26	0,28
Korte obligationer Akk.	0,18	0,26	0,24	0,27	0,31
Lange obligationer	0,37	0,59	0,59	0,58	0,54
Lange obligationer Akk.	0,36	0,57	0,58	0,58	0,54
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,43	0,29	0,29	0,30	0,30
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	0,93	0,93	0,91	0,97	0,92
Kreditobligationer	0,74	0,79	0,77	0,80	0,80
Kreditobligationer Akk.	0,71	0,74	0,75	0,78	0,79
Danske aktier	1,28	1,32	1,30	1,40	1,46
Danske aktier Akk.	1,24	1,27	1,26	1,37	1,42
Globale Aktier Basis	0,50	0,50	0,50	0,47	0,50
Globale Aktier SRI	1,40	1,48	1,49	1,48	1,48
Globale Fokusaktier	1,38	1,46	1,48	1,54	1,41
Bæredygtige Aktier	1,42	1,47	1,46	1,59	2,18
Taktisk Allokering	0,85	0,87	0,87	0,90	0,94
Aktieallokering KL	0,90	0,92	0,97	0,33	-
Aktieallokering Akk. KL	0,88	0,91	0,92	0,30	-
Globale Fokusaktier Akk.	1,36	1,29	0,93	0,97	1,03
Globale Aktier SRI Akk.	1,40	1,33	1,08	1,24	1,59
Balanced Risk Allocation ^{*)}	0,76	0,84	0,86	0,84	1,20

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Sharpe ratio					
Korte obligationer	0,74	1,23	1,42	1,51	1,55
Korte obligationer Akk.	0,94	1,40	1,46	1,60	1,54
Lange obligationer	1,09	0,94	1,71	1,46	1,36
Lange obligationer Akk.	1,07	1,40	1,73	1,46	1,39
Danske Obligationer Basis - under afvikling	0,56	0,36	0,48	0,49	0,57
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1,04	1,30	1,34	1,64	2,49
Kreditobligationer	1,35	1,23	1,31	1,63	1,38
Kreditobligationer Akk.	1,36	1,69	1,14	-	-
Danske aktier	0,71	0,85	0,79	1,28	1,33
Danske aktier Akk.	0,69	0,83	0,78	1,26	1,32
Globale Aktier Basis	0,54	0,74	0,74	0,97	1,03
Globale Aktier SRI	0,29	0,51	0,59	1,03	1,05
Globale Fokusaktier	0,57	0,74	0,67	0,87	0,84
Bæredygtige Aktier	0,67	0,82	0,62	0,81	0,74
Taktisk Allokering	0,50	0,85	0,95	1,16	1,14
Aktieallokering KL	0,53	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,53	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	0,53	1,63	0,75	0,93	0,91
Globale Aktier SRI Akk.	0,30	1,46	0,09	0,42	0,52
Balanced Risk Allocation	0,14	0,85	0,92	1,18	1,15
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	-28.502	2.755	12.059	63.143	67.608
Korte obligationer Akk.	-5.789	9.490	1.404	14.255	11.300
Lange obligationer	50.608	132.747	44.775	398.956	397.281
Lange obligationer Akk.	136.332	254.097	117.532	304.422	208.662
Danske Obligationer Basis - under afvikling	-17	111	112	30	486
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.183	10.326	-2.560	5.164	11.284
Kreditobligationer	12.789	64.244	-19.001	55.693	72.836
Kreditobligationer Akk.	28.849	113.093	-31.747	34.253	32.333
Danske aktier	181.885	148.287	-56.940	165.561	61.251
Danske aktier Akk.	410.158	352.703	-142.247	73.475	33.282
Globale Aktier Basis	125.666	348.524	-63.744	125.487	141.157
Globale Aktier SRI	25.750	204.266	-65.577	44.171	-15.254
Globale Fokusaktier	97.125	258.165	-31.444	34.416	-9.837
Bæredygtige Aktier	351.183	235.444	-33.102	13.878	498
Taktisk Allokering	232.420	737.909	-98.666	177.023	292.466
Aktieallokering KL	54.378	162.690	-34.451	15.743	-
Aktieallokering Akk. KL	146.054	477.494	-89.102	79.533	-
Globale Fokusaktier Akk.	201.010	650.671	-55.720	193.045	388.368
Globale Aktier SRI Akk.	65.925	304.517	-121.178	130.030	-131.815
Balanced Risk Allocation	-582.285	128.525	97.616	238.761	31.221

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Korte obligationer	3.304.447	3.822.921	3.440.597	2.898.116	2.470.377
Korte obligationer Akk.	828.199	825.906	799.661	1.180.477	272.847
Lange obligationer	5.930.892	5.458.685	5.066.754	4.816.777	7.566.125
Lange obligationer Akk.	11.405.058	10.915.359	9.997.882	9.329.527	4.369.112
Danske Obligationer Basis - under afvikling	24.722	24.888	24.777	24.834	25.328
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	178.233	191.337	170.894	200.817	215.718
Kreditobligationer	1.326.714	1.317.385	1.142.697	1.083.622	1.708.469
Kreditobligationer Akk.	2.692.956	2.471.145	1.975.113	1.828.774	792.025
Danske aktier	973.604	646.796	515.233	573.602	1.116.129
Danske aktier Akk.	1.892.398	1.557.963	1.203.735	1.210.810	582.973
Globale Aktier Basis	1.786.059	1.519.879	1.250.019	1.845.362	1.653.529
Globale Aktier SRI	1.383.182	1.381.744	502.530	369.895	597.506
Globale Fokusaktier	1.379.552	1.301.494	581.621	374.942	277.251
Bæredygtige Aktier	3.404.162	1.430.010	556.714	339.537	43.326
Taktisk Allokering	7.891.125	6.704.052	5.032.591	4.314.875	3.721.390
Aktieallokering KL	928.287	811.558	552.516	277.929	-
Aktieallokering Akk. KL	2.549.168	2.243.364	1.627.603	1.267.563	-
Globale Fokusaktier Akk.	2.885.583	2.628.564	2.080.298	3.712.855	4.167.566
Globale Aktier SRI Akk.	1.990.601	1.690.489	890.995	1.710.053	1.892.507
Balanced Risk Allocation	1.521.167	4.280.535	4.250.980	3.424.258	2.937.137
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Korte obligationer	33.001	37.910	33.890	28.236	24.261
Korte obligationer Akk.	5.651	5.630	5.513	8.143	1.929
Lange obligationer	57.527	52.491	49.205	44.415	71.547
Lange obligationer Akk.	61.083	59.305	55.709	52.604	26.002
Danske Obligationer Basis - under afvikling	250	250	250	250	250
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	1.546	1.634	1.534	1.764	1.868
Kreditobligationer	12.357	12.112	10.938	9.821	15.634
Kreditobligationer Akk.	23.604	21.970	18.555	16.901	7.571
Danske aktier	4.029	3.264	2.995	2.257	4.188
Danske aktier Akk.	4.589	4.800	4.777	4.288	2.373
Globale Aktier Basis	18.945	16.668	15.548	21.409	19.140
Globale Aktier SRI	11.444	10.912	4.840	2.740	4.793
Globale Fokusaktier	13.631	12.229	7.099	3.858	1.915
Bæredygtige Aktier	21.595	10.119	5.233	2.895	323
Taktisk Allokering	42.527	37.148	31.749	26.762	24.137
Aktieallokering KL	6.995	6.382	5.470	2.596	-
Aktieallokering Akk. KL	18.632	17.283	16.015	11.837	-
Globale Fokusaktier Akk.	10.293	10.084	10.510	17.973	21.320
Globale Aktier SRI Akk.	14.868	12.690	8.641	14.373	17.057
Balanced Risk Allocation	9.685	25.001	25.578	21.166	19.564

Foreningens noter

	2020	2019	2018	2017	2016
Tracking Error					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis - under afvikling	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	2,56	2,90	2,44	2,63	2,49
Danske aktier Akk.	2,56	2,52	3,22	2,61	2,47
Globale Aktier Basis	0,22	2,10	0,20	0,19	0,22
Globale Aktier SRI	3,92	3,27	3,08	3,09	3,49
Globale Fokusaktier	2,99	3,23	3,62	3,48	3,52
Bæredygtige Aktier	3,58	2,93	2,81	57,81	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	0,49	-	-	-	-
Aktieallokering Akk. KL	0,49	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk.	3,75	3,21	3,41	1,52	1,71
Globale Aktier SRI Akk.	4,05	4,13	3,61	3,05	3,08
Balanced Risk Allocation	7,53	4,84	5,62	6,86	-
Active Share					
Korte obligationer	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Lange obligationer	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske Obligationer Basis - under afvikling	-	-	-	-	-
Europæiske Virksomhedsobligationer SRI	-	-	-	-	-
Kreditobligationer	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk.	-	-	-	-	-
Danske aktier	23,75	27,05	27,87	24,18	29,01
Danske aktier Akk.	23,95	27,07	28,50	25,13	29,96
Globale Aktier Basis	9,55	12,75	12,97	11,55	11,47
Globale Aktier SRI	79,72	87,24	87,14	89,86	87,40
Globale Fokusaktier	86,39	85,56	86,79	86,81	89,19
Bæredygtige Aktier	86,68	86,39	87,59	86,40	-
Taktisk Allokering	-	-	-	-	-
Aktieallokering KL	22,45	17,54	19,03	20,74	-
Aktieallokering Akk. KL	21,28	16,70	17,36	16,36	-
Globale Fokusaktier Akk.	86,42	85,64	36,83	57,70	55,96
Globale Aktier SRI Akk.	79,78	87,15	78,53	77,81	80,07
Balanced Risk Allocation	-	-	-	-	-

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
nykreditinvest.dk