

Kapitalforeningen Investin

Årsrapport
2017

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2017.....</i>	<i>6</i>
Årsregnskaber.....	8
<i>HP Engros korte danske obligationer KL.....</i>	<i>8</i>
<i>K Invest Europæiske Banklån.....</i>	<i>12</i>
<i>K Invest Alternativ Kredit.....</i>	<i>16</i>
<i>CABA Hedge.....</i>	<i>20</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>24</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>24</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>26</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>28</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>28</i>

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Investin blev stiftet den 12. marts 2010.
Ultimo 2017 omfattede foreningen fire afdelinger:

HP Engros korte danske obligationer KL
K Invest Europæiske Banklån
K Invest Alternativ Kredit
CABA Hedge

Kapitalforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 40
CVR nr: 32 83 15 32

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen (formand)
Carsten Lønfeldt
Kim Esben Stenild Højbye

Depositær

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Barings LLC
CABA Capital A/S
Henderson Global Investors Limited
HP Fondsmæglerselskab A/S

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2017 for Kapitalforeningen Investin.

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

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2017.

Foreningens ledelsesberetning 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 19. marts 2018

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Jesper Lau Hansen
Formand



Carsten Lønfeldt



Kim Esben Stenild Højbye

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

Til investorerne i Kapitalforeningen Investin

Konklusion

Vi har revideret årsregnskaberne for de enkelte afdelinger i Kapitalforeningen Investin for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017, som omfatter de enkelte afdelingers resultatopgørelse, balance og noter samt fællesnoter, herunder anvendt regnskabspraksis. Årsregnskaberne udarbejdes efter lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Det er vores opfattelse, at årsregnskaberne giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2017 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2017 i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. med tilvalg af regnskabsbestemmelserne i årsregnskabsloven.

Grundlag for konklusion

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

Uafhængighed

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

Ledelsens ansvar for årsregnskaberne

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

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

Revisors ansvar for revisionen af årsregnskaberne

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

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

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

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningen

Ledelsen er ansvarlig for den fælles ledelsesberetning.

Vores konklusion om regnskaberne omfatter ikke ledelsesberetningen, og vi udtrykker ingen form for konklusion med sikkerhed om ledelsesberetningen.

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

Vores ansvar er derudover at overveje, om ledelsesberetningen indeholder krævede oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v.

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningen er i overensstemmelse med regnskaberne og er udarbejdet i overensstemmelse med lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. Vi har ikke fundet væsentlig fejlinformation i ledelsesberetningen.

København, den 19. marts 2018

Ernst & Young
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30700228


Ole Karstensen
MNE-nr.: mne16615


Rasmus Berntsen
MNE-nr.: mne35461

Statsautoriserede revisorer

Kapitalforeningen Investin i 2017

Kapitalforeningen Investin henvender sig til professionelle investorer samt institutionelle investorer.

Ultimo 2017 bestod foreningen af 4 kontoførende, akkumulerende afdelinger.

Foreningen har den 31. maj 2017 igangsat afdeling CABA Hedge.

Ultimo 2017 havde foreningen en samlet formue på 3.587 mio. kr. (2.897 mio. kr. i 2016). Foreningen gav et nettoresultat på 52,0 mio. kr. (61,1 mio. kr. i 2016).

Udviklingen i foreningens afdelinger i 2017

HP Engros korte danske obligationer KL

Afdelingen har til formål at investere sine midler i obligationer udstedt af danske emittenter eller optaget til handel på et dansk reguleret marked. Afdelingen investerer således, at den korrigerede varighed af afdelingens samlede portefølje ikke overstiger 3 år.

Afdelingen gav et nettoresultat på 29,6 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 1.949 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 1,51% i 2017.

K Invest Europæiske Banklån

Afdelingen investerer hovedsageligt i obligationer og banklån udstedt i et land inden for Den Europæiske Union. Afdelingen kan sekundært investere i obligationer og banklån udstedt i USA eller et land som Den Europæiske Union har indgået aftale med på det finansielle område.

Afdelingen gav et nettoresultat på 6,3 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 410 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 2,10% i 2017.

K Invest Alternativ Kredit

Afdelingen investerer hovedsageligt i CLO'er og sekundært i obligationer. Instrumenterne skal være optaget til handel på et reguleret marked eller andre markeder, der er regelmæssigt arbejdende, anerkendte og offentlige, som er beliggende i stater, der er medlem af Den Europæiske Union, eller i lande som Unionen har indgået aftale med, medlem af Federation of European Securities Exchanges (FESE), medlem af World Federation of Exchanges, godkendt af Finanstilsynet eller beliggende i USA.

Afdelingen gav et nettoresultat på 9,0 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 633 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 1,55% i 2017.

CABA Hedge

Afdelingen investerer i stats- og realkreditobligationer samt obligationer med tilsvarende sikkerhed herunder særligt dækkede obligationer og særligt dækkede realkreditobligationer. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en rating på minimum AA fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau.

Afdelingen blev igangsat den 10. juli 2017.

Afdelingen gav et nettoresultat på 7,0 mio. kr. i 2017, og afdelingen havde en formue på 595 mio kr. ultimo 2017. Afdelingen har givet et afkast på 3,96% i 2017.

Ledelsesberetning

Generalforsamling 2018

Foreningen generalforsamling afholdes mandag den 23. april 2018.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2017 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 50 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 20 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 15 t.kr.

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning eller måling

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

Usædvanlige forhold der kan have påvirket indregningen eller målingen

Der er ikke konstateret usædvanlige forhold, 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.

HP Engros korte danske obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	38.839	40.909
	Renteudgifter	-300	-407
	I alt renter og udbytter	38.539	40.502
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-2.187	3.028
3	Afledte finansielle instrumenter	-2.516	-4.675
	Valutakonti	-2	-
	Handelsomkostninger	-16	-2
	I alt kursgevinster og -tab	-4.721	-1.649
	I alt indtægter	33.818	38.853
4	Administrationsomkostninger	4.187	4.087
	Årets nettoresultat	29.631	34.766

HP Engros korte danske obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	7.825	91.484
	I alt likvide midler	7.825	91.484
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.879.018	1.748.410
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	113.155	78.133
	I alt obligationer	1.992.173	1.826.543
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	755	751
	I alt afledte finansielle instrumenter	755	751
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	12.469	12.428
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	64.542	83.032
	I alt andre aktiver	77.011	95.460
	Aktiver i alt	2.077.764	2.014.238
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	1.948.835	1.998.847
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	596	3.133
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	751	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.347	3.133
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	851	896
	Gæld vedrørende handelsafvikling	126.731	11.362
	I alt anden gæld	127.582	12.258
	Passiver i alt	2.077.764	2.014.238

HP Engros korte danske obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent	1,51	1,88	-0,32	1,66	2,51
Indre værdi pr. andel	553.489,23	545.239,24	535.167,56	536.893,25	528.103,19
Omkostningsprocent	0,21	0,21	0,21	0,21	0,22
Årets nettoresultat	29.631	34.766	-5.128	25.400	32.273
Investorerens formue ultimo	1.948.835	1.998.847	1.648.315	1.603.700	1.504.038
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4	4	3	3	3

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 24 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 28.

	2017	2016	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	-	-1	
Noterede obligationer fra danske udstedere	37.956	40.261	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	791	617	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	92	32	
I alt renteindtægter	38.839	40.909	
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-2.864	2.475	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	677	553	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-2.187	3.028	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Andre kontrakter	-	2	
Noterede afledte finansielle instrumenter	-2.525	-5.523	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	9	846	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-2.516	-4.675	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	27	27
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	109	-	109
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.943	-	2.943
Fast administrationshonorar	1.071	-	1.071
Øvrige omkostninger	9	18	27
I alt administrationsomkostninger 2017	4.140	47	4.187

HP Engros korte danske obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	35	35
Revisionshonorar til revisorer	13	2	15
Gebyrer til depotselskab	107	-	107
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.887	-	2.887
Fast administrationshonorar	1.007	-	1.007
Øvrige omkostninger	7	29	36
I alt administrationsomkostninger 2016	4.021	66	4.087

5 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	2017	2016
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	1.998.847	1.648.315
Emissioner i året	-	315.766
Indløsninger i året	-79.643	-
Overført fra resultatopgørelsen	29.631	34.766
I alt investorerne formue	1.948.835	1.998.847
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4	3
Emissioner i året	-	1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4	4

K Invest Europæiske Banklån

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2017	2016
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	13.111	15.769
2 Renteudgifter	-412	-156
I alt renter og udbytter	12.699	15.613
Kursgevinster og -tab		
Obligationer	-386	-1.930
Kapitalandele	-1	-
Bankloans	-6.275	-2.664
3 Afledte finansielle instrumenter	8.036	11.045
Valutakonti	-3.666	-2.010
Øvrige aktiver/passiver	-322	-30
I alt kursgevinster og -tab	-2.614	4.411
4 Andre indtægter	240	229
I alt indtægter	10.325	20.253
5 Administrationsomkostninger	4.025	3.549
Resultat før skat	6.300	16.704
Skat	-	16
Årets nettoresultat	6.300	16.688

K Invest Europæiske Banklån

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	45.349	24.327
	I alt likvide midler	45.349	24.327
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Danske bankloans	3.739	-
	Udenlandske bankloans	395.364	262.715
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	399.103	262.715
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	18.386	18.019
	I alt obligationer	18.386	18.019
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	740	494
	I alt afledte finansielle instrumenter	740	494
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1.335	1.269
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	10.763	-
	I alt andre aktiver	12.098	1.269
	Aktiver i alt	475.676	306.824
	PASSIVER		
7,8	Investoreernes formue	410.435	285.263
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	255	113
	I alt afledte finansielle instrumenter	255	113
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	850	649
	Gæld vedrørende handelsafvikling	64.136	20.799
	I alt anden gæld	64.986	21.448
	Passiver i alt	475.676	306.824

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	2,10	5,18	0,15
Indre værdi pr. andel	107,55	105,34	100,15
Omkostningsprocent	1,11	1,07	0,71
Årets nettoresultat	6.300	16.688	-1.006
Investorerens formue ultimo	410.435	285.263	338.694
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.817	2.708	3.382

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 24 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 28.

	2017	2016
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	4	-1
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	940	1.240
Danske bankloans	-	48
Udenlandske bankloans	12.167	14.482
I alt renteindtægter	13.111	15.769
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	412	156
I alt renteudgifter	412	156
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	8.030	11.045
Unoterede afledte finansielle instrumenter	6	-
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	8.036	11.045
4 Andre indtægter		
Gebyrindtægter ved danske bankloans	13	2
Gebyrindtægter ved udenlandske bankloans	227	227
I alt andre indtægter	240	229
5 Administrationsomkostninger 2017		
Honorar til bestyrelse mv.	-	6
Revisionshonorar til revisorer	8	10
Gebyrer til depotselskab	169	169
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.670	2.670
Fast administrationshonorar	1.155	1.155
Øvrige omkostninger	8	15
I alt administrationsomkostninger 2017	4.010	4.025

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	5	5
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	140	-	140
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.419	-	2.419
Fast administrationshonorar	962	-	962
Øvrige omkostninger	7	6	13
I alt administrationsomkostninger 2016	3.536	13	3.549
6 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2017	2016
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		285.263	338.694
Emissioner i året		128.358	16.942
Indløsninger i året		-10.040	-87.382
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		554	321
Overført fra resultatopgørelsen		6.300	16.688
I alt investorerne formue		410.435	285.263
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		2.708	3.382
Emissioner i året		1.202	161
Indløsninger i året		-93	-835
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		3.817	2.708

K Invest Alternativ Kredit

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017	2016*
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	14.858	8.185
2	Renteudgifter	-25	-29
	I alt renter og udbytter	14.833	8.156
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	-32.210	19.923
4	Afledte finansielle instrumenter	28.981	-5.753
	Valutakonti	395	-9.826
	Øvrige aktiver/passiver	766	8
	Handelsomkostninger	-6	-8
	I alt kursgevinster og -tab	-2.074	4.344
	I alt indtægter	12.759	12.500
5	Administrationsomkostninger	3.741	2.898
	Årets nettoresultat	9.018	9.602

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. februar 2016.

K Invest Alternativ Kredit

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017	2016
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	5.839	7.442
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	14.734
	I alt likvide midler	5.839	22.176
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	456.778	571.283
	Unoterede udenlandske obligationer	248.397	43.900
	I alt obligationer	705.175	615.183
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.616	494
	I alt afledte finansielle instrumenter	9.616	494
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	2.338	3.143
	I alt andre aktiver	2.338	3.143
	Aktiver i alt	722.968	640.996
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	633.222	612.549
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.925	12.895
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.925	12.895
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	710	681
	Gæld vedrørende handelsafvikling	87.111	14.871
	I alt anden gæld	87.821	15.552
	Passiver i alt	722.968	640.996

K Invest Alternativ Kredit

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2017	2016*
Årets afkast i procent	1,55	2,29
Indre værdi pr. andel	103,87	102,29
Omkostningsprocent	0,61	0,59
Årets nettoresultat	9.018	9.602
Investorerens formue ultimo	633.222	612.549
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6.096	5.989

*) Afdelingen har været aktiv fra 2. februar 2016.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 24 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 28.

	2017	2016	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	43	14	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	13.591	8.157	
Unoterede udenlandske obligationer	1.224	14	
I alt renteindtægter	14.858	8.185	
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter	25	29	
I alt renteudgifter	25	29	
3 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-27.136	17.712	
Unoterede udenlandske obligationer	-5.074	2.211	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-32.210	19.923	
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutatermisforretninger / futures	28.981	-5.753	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	28.981	-5.753	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	164	-	164
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.152	-	2.152
Fast administrationshonorar	1.389	-	1.389
Øvrige omkostninger	9	8	17
I alt administrationsomkostninger 2017	3.722	19	3.741

K Invest Alternativ Kredit

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2016			
Honorar til bestyrelse mv.	-	11	11
Revisionshonorar til revisorer	12	2	14
Gebyrer til depotselskab	134	-	134
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.589	-	1.589
Fast administrationshonorar	1.135	-	1.135
Øvrige omkostninger	8	7	15
I alt administrationsomkostninger 2016	2.878	20	2.898

6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Ved udgangen af 2017 var 4 mio. kr. af obligationsbeholdningen stillet til sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

	2017	2016
7 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	612.549	-
Emissioner i året	76.740	600.907
Indløsninger i året	-65.568	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	483	2.040
Overført fra resultatopgørelsen	9.018	9.602
I alt investorerne formue	633.222	612.549
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.989	-
Emissioner i året	744	5.989
Indløsninger i året	-637	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	6.096	5.989

CABA Hedge

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2017*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	695
2	Renteudgifter	-1.042
	I alt renter og udbytter	-347
	Kursgevinster og -tab	
3	Obligationer	-6.640
	Kapitalandele	2
4	Afledte finansielle instrumenter	11.294
	Valutakonti	6.926
	Handelsomkostninger	-3
	I alt kursgevinster og -tab	11.579
	I alt indtægter	11.232
5	Administrationsomkostninger	4.191
	Årets nettoresultat	7.041

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. juli 2017.

CABA Hedge

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2017
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	19.420
	Indestående i andre pengeinstitutter	1.840
	I alt likvide midler	21.260
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	602.786
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	602.786
6	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	1.099.539
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.015.564
	I alt obligationer	2.115.103
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	2.574
	I alt afledte finansielle instrumenter	2.574
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	6.596
	Andre tilgodehavender	475
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	197.209
	I alt andre aktiver	204.280
	Aktiver i alt	2.946.003
	PASSIVER	
7,8	Investorerne formue	594.972
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.430
	I alt afledte finansielle instrumenter	1.430
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.148.257
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	1.722
	Gæld vedrørende handelsafvikling	199.372
	Skyldige renter	250
	I alt anden gæld	201.344
	Passiver i alt	2.946.003

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 26 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2017*
Årets afkast i procent	3,96
Indre værdi pr. andel	103,96
Omkostningsprocent**	1,34
Årets nettoresultat	7.041
Investorerne formue ultimo	594.972
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.723

*) Afdelingen har været aktiv fra 10. juli 2017.

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

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 24 under "Foreningens noter".

Oplysninger i henhold til Lov om forvaltere af alternative investeringsfonde m.v. (FAIF-loven), jf. §61, stk. 3, pkt. 5 og 6 findes på side 28.

	2017
1 Renteindtægter	
Indestående i depotselskab	9
Noterede obligationer fra danske udstedere	3.501
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-333
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.763
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	281
I alt renteindtægter	695
2 Renteudgifter	
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	361
Øvrige renteudgifter	681
I alt renteudgifter	1.042
3 Kursgevinster og -tab obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	6.779
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-13.419
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-6.640
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	
Andre kontrakter	7.572
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.722
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	11.294

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2017			
Honorar til bestyrelse mv.	-	8	8
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	108	-	108
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.450	-	3.450
Fast administrationshonorar	601	-	601
Øvrige omkostninger	12	2	14
I alt administrationsomkostninger 2017	4.179	12	4.191
6 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
Ved udgangen af 2017 var 3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for indgåede repoforretninger.			
Ved udgangen af 2017 var 5 mio. kr. stillet til sikkerhed for indgåede repoforretninger.			
			2017
7 Investorerens formue			
Emissioner i året			598.953
Indløsninger i året			-14.851
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			3.829
Overført fra resultatopgørelsen			7.041
I alt investorerens formue			594.972
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Emissioner i året			5.872
Indløsninger i året			-149
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)			5.723

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Dagsværdi

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

Niveau 1: Værdi opgjort ud fra dagsværdien på tilsvarende aktiver/forpligtelser på et velfungerende marked.

Niveau 2: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder på baggrund af observerbare markedsinformationer.

Niveau 3: Værdi opgjort ud fra anerkendte værdiansættelsesmetoder, og rimelige skøn foretages på baggrund af ikke-observerbare markedsinformationer.

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af henholdsvis noterede instrumenter (niveau 1) og unoterede instrumenter (niveau 2 og i særlige tilfælde niveau 3).

Resultatopgørelsen

Renter

Renteindtægter omfatter renter på obligationer, afledte finansielle instrumenter, bankloans, ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi og kontantindestående i depot-selskab. Renteudgifter omfatter renter på ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

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

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

Andre indtægter og udgifter

Andre indtægter indeholder modtagne gebyrer af bankloans.

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 deres gennemsnitlige formue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles dog efter antal afdelinger.

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

Balancen

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

Dagsværdien for unoterede 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 markededata. 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 på sælgeren svarende til det erlagte beløb under posten "Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi" under aktiverne.

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

Andre aktiver

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

Nettoemissions og -indløsningsindtægter

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

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

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

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Foreningens noter

Oplysninger om Værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

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

Sikkerhedsstillelsen er ikke genanvendt.

Sikkerhedsstillelsen foretages både bilateralt og via en tredje part (Triparty aftale). Sikkerhedsstillelsen er diversificeret, således at koncentrationsandelen af en udsteder begrænses i forhold til afdelingens formue. Der er indgået aftaler med følgende modparter:

- Jyske Bank A/S
- Nykredit Bank A/S

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

Pr. 31. december 2017 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
CABA Hedge KL	2.159.493	591.681	2.151.367	606.186	363%	82%

Pr. 31. december 2017 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
CABA Hedge KL	-	-	-	-	2.151.367	2.151.367

Pr. 31. december 2017 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	658.168	1.493.199	2.151.367

Pr. 31. december 2017 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
CABA Hedge KL	-	-	1.960.293	199.200	-	-	-

Pr. 31. december 2017 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
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	2.148.257	3.110

Foreningens noter

Pr. 31. december 2017 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL

Jyske Bank A/S	683.810
Nykredit Bank A/S	1.475.683

Pr. 31. december 2017 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL

BRFkredit A/S	96.650
DKK	3.110
Nordea Hypotek AB	197.466
Nykredit Realkredit A/S	356.865
Realkredit Danmark A/S	201.543
Stadshypotek AB	900.046
Swedbank Hypotek AB	395.687

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

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

Den samlede lønsum (lønninger og pensioner) for 2017 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 70.724 t.kr. (2016: 69.537 t.kr.), hvoraf 70.108 t.kr. (2016: 68.817 t.kr.) er fast løn og 616 t.kr. (2016: 720 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 4.047 t.kr. (2016: 5.177 t.kr.), hvoraf 3.327 t.kr. (2016: 4.317 t.kr.) er fast løn og 720 t.kr. (2016: 860 t.kr.) er variabel løn.

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

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

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

Det gennemsnitlige antal beskæftigede hos forvalteren i 2017 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 109 (2016: 108).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2017	2016	2015	2014	2013
Årets afkast i procent					
HP Engros korte danske obligationer KL	1,51	1,88	-0,32	1,66	2,51
K Invest Europæiske Banklån	2,10	5,18	0,15	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	1,55	2,29	-	-	-
CABA Hedge ²⁾	3,96	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
HP Engros korte danske obligationer KL	553.489,23	545.239,24	535.167,56	536.893,25	528.103,19
K Invest Europæiske Banklån	107,55	105,34	100,15	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	103,87	102,29	-	-	-
CABA Hedge ²⁾	103,96	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
HP Engros korte danske obligationer KL	0,21	0,21	0,21	0,21	0,22
K Invest Europæiske Banklån	1,11	1,07	0,71	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	0,61	0,59	-	-	-
CABA Hedge ^{2) *)}	1,34	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	29.631	34.766	-5.128	25.400	32.273
K Invest Europæiske Banklån	6.300	16.688	-1.006	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	9.018	9.602	-	-	-
CABA Hedge ²⁾	7.041	-	-	-	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	1.948.835	1.998.847	1.648.315	1.603.700	1.504.038
K Invest Europæiske Banklån	410.435	285.263	338.694	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	633.222	612.549	-	-	-
CABA Hedge ²⁾	594.972	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	4	4	3	3	3
K Invest Europæiske Banklån	3.817	2.708	3.382	-	-
K Invest Alternativ Kredit ¹⁾	6.096	5.989	-	-	-
CABA Hedge ²⁾	5.723	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 2. februar 2016.

2) Afdelingen har været aktiv fra 10. juli 2017.

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

