

Kapitalforeningen Investin

Årsrapport 2019

Årsrapporten er fremlagt og godkendt
på foreningens ordinære
generalforsamling den 21. april 2020.



Ebbe Holm, advokat
Dirigent

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2019.....</i>	<i>6</i>
Årsregnskaber.....	9
<i>HP Engros korte danske obligationer KL.....</i>	<i>9</i>
<i>K Invest Europæiske Banklån.....</i>	<i>13</i>
<i>K Invest Alternativ Kredit - under likvidation.....</i>	<i>17</i>
<i>CABA Hedge.....</i>	<i>21</i>
<i>SRV - Fixed Income akk. KL.....</i>	<i>25</i>
<i>SRV – Fixed Income akk. KL A.....</i>	<i>28</i>
<i>SRV – Fixed Income akk. KL W.....</i>	<i>29</i>
<i>LCFM Relative Value Fund Akk.....</i>	<i>30</i>
<i>Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk.....</i>	<i>34</i>
<i>Petersen & Partners Global Equities.....</i>	<i>37</i>
<i>LCFM Corporate Bonds Akk. - KL.....</i>	<i>40</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>44</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>44</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>46</i>
<i>Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....</i>	<i>49</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>50</i>

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Investin blev stiftet den 12. marts 2010.
Ultimo 2019 omfattede foreningen ni afdelinger. Afdelingen
SRV - Fixed Income akk. KL har to andelsklasser:

HP Engros korte danske obligationer KL
K Invest Europæiske Banklån
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation
CABA Hedge
SRV - Fixed Income akk. KL
SRV – Fixed Income akk. KL A
SRV – Fixed Income akk. KL W
LCFM Relative Value Fund Akk.
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk
Petersen & Partners Global Equities
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

Kapitalforeningen Investin
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 32 83 15 32

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Jesper Lau Hansen (formand)
Kim Esben Stenild Højbye
Henrik Vincents Johansen
Tine Roed

Depositær

Nykredit Bank A/S

Revision

Ernst & Young, Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

CABA Capital A/S
Fondsmæglerselskabet Petersen & Partners Investment
Management A/S
Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S
Hayfin Capital Management
HP Fondsmæglerselskab A/S
Lind Capital Fondsmæglerselskab

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2019 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 pr. 31. december 2019 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2019.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 25. februar 2020

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Jesper Lau Hansen
Formand



Kim Esben Stenild Højbye



Henrik Vincents Johansen



Tine Roed

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 2019, 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 2019 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2019 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 regnskabsbrugere træffer på grundlag af årsregnskaberne.

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

- Identificerer og vurderer vi risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskaberne, uanset om denne skyldes besvigelser eller fejl, udformer og udfører 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 ledelsesberetningerne

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

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

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

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

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

København, den 25. februar 2020
ERNST & YOUNG
Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28


Ole Karstensen
statsaut. revisor
mne16615


Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Kapitalforeningen Investin i 2019

Kapitalforeningen Investin henvender sig til professionelle investorer samt institutionelle investorer.

Ultimo 2019 bestod foreningen af 9 bevisudstedende, akkumulerende afdelinger.

Ultimo 2019 havde foreningen en samlet formue på 6.151 mio. kr. (4.486 mio. kr. i 2018). Foreningen gav et nettoresultat på 124,8 mio. kr. (1,9 mio. kr. i 2018).

Udviklingen i foreningens afdelinger i 2019

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 4,8 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 2.424 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 0,30% i 2019.

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 har i løbet af regnskabsåret ændret benchmark fra Euribor 3M til S&P European Leveraged Loan Index Domestic Currency Return (Local Return).

Afdelingen gav et nettoresultat på 43,8 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 1.237 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 3,69% i 2019.

For 2019 indstiller bestyrelsen en frivillig udlodning på 5,5 kr. pr. andel.

K Invest Alternativ Kredit - under likvidation

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 er blevet besluttet likvideret på en ekstraordinær generalforsamling den 26. oktober 2019 og forventes endeligt likvideret i 2. kvartal 2020.

Afdelingen gav et nettoresultat på 9,4 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 2 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på -2,26% i 2019.

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 gav et nettoresultat på 30,7 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 934 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 3,71% i 2019.

SRV - Fixed Income akk. KL

Afdelingens investeringsstrategi er opdelt i to. Investeringer i obligationer med mulighed for gearing af disse og investeringer i rentederivater med henblik på at øge afkastet eller mindske risikoen i porteføljen.

Afdelingen investerer primært i nordiske stats- og realkreditobligationer.

Ledelsesberetning

Afdelingen blev igangsat den 12. februar 2019 med Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S som porteføljerådgiver.

Afdelingen består af to andelsklasser. SRV – Fixed Income akk. KL A henvender sig til offentligheden, og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 10% af afkastet over Nationalbankens indskudsbevisrente p.a. dog minimum 0% p.a. SRV – Fixed Income akk. KL W henvender sig til institutionelle og professionelle investorer, og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 10% af afkastet over 4,5% p.a.

Herudover er der ingen forskelle på de to andelsklasser, som derfor også har fælles investeringsportefølje.

SRV – Fixed Income akk. KL A

Andelsklassen gav et nettoresultat på 1,2 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 205 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 2,52% i 2019.

SRV – Fixed Income akk. KL W

Andelsklassen gav et nettoresultat på 7,5 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 530 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 2,78% i 2019.

LCFM Relative Value Fund Akk.

Afdelingen investerer sine midler i statsobligationer, statsgaranterede obligationer, obligationer udstedt af overstatslige myndigheder, konverterbare realkreditobligationer, inkonverterbare realkreditobligationer eller lignende finansielle instrumenter. Obligationerne skal på investeringstidspunktet have en rating på minimum A fra S&P eller tilsvarende fra Moody's eller et andet internationalt anerkendt kreditvurderingsbureau. Afdelingen kan endvidere inden for sit investeringsområde investere i finansielle instrumenter, der er optaget til handel på en godkendt handelsplads f.eks. Bloomberg. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis og foretage udlån af værdipapirer.

Afdelingen blev igangsat den 8. januar 2019 med Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S som porteføljerådgiver.

Afdelingen gav et nettoresultat på 13,5 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 415 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 4,94% i 2019.

Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

Afdelingen investerer sine midler i andele i kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen blev igangsat den 8. maj 2019 med Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S som porteføljerådgiver. Afdelingen er nyetableret og har derfor ikke tidligere haft et benchmark, men anvender siden etableringen et benchmark sammensat af 50% Nordea CM Index 1Y NCM og 50% Nordea CM Index 3Y NCM.

Afdelingen gav et nettoresultat på 0,5 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 84 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 1,59% i 2019.

Petersen & Partners Global Equities

Afdelingen investerer sine midler i andele i kapitalforeninger. Afdelingen kan endvidere indskyde midler i et kreditinstitut i henhold til bestemmelserne herom i lov om investeringsforeninger m.v. Afdelingen kan anvende afledte finansielle instrumenter på dækket eller ikke-dækket basis.

Afdelingen blev igangsat den 8. maj 2019 med Fondsmæglerselskab Petersen & Partners Investment Management A/S som porteføljerådgiver. Afdelingen er nyetableret og har derfor ikke tidligere haft et benchmark, men anvender siden etableringen benchmarket MSCI ACWI Net Total Return USD Index.

Afdelingen gav et nettoresultat på 1,2 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 18 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 10,20% i 2019.

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

Afdelingen investerer sine midler i kreditobligationer udstedt i europæiske markeder, som primært kommer fra europæiske selskaber. Sekundært kan der investeres i ikke-europæiske selskaber med obligationer udstedt i EUR. Derudover kan afdelingen investere i europæiske statsobligationer og realkreditobligationer el. lign, som alternativ placering af frie midler. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i aktier og warrants i tilfældet af, at en kreditobligation skulle blive konverteret.

Afdelingen blev igangsat den 18. juni 2019 med Lind Capital Fondsmæglerselskab A/S som porteføljerådgiver.

Afdelingen gav et nettoresultat på 11,9 mio. kr. i 2019, og afdelingen havde en formue på 302 mio. kr. ultimo 2019. Afdelingen har givet et afkast på 4,64% i 2019.

Generalforsamling 2019

Foreningens generalforsamling afholdes tirsdag den 21. april 2020.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2019 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 150 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 60 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 30 t.kr.

Øvrige forhold

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af unoterede obligationer og afledte finansielle instrumenter kan indeholde et element af usikkerhed. Denne usikkerhed kan skyldes forhold som en obligations prisstruktur eller illikviditet på markederne.

Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregning eller måling heraf. 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.		2019	2018
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	34.226	32.261
	Renteudgifter	-624	-285
	I alt renter og udbytter	33.602	31.976
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	-24.778	-12.437
	Kapitalandele	1	-
3	Afledte finansielle instrumenter	958	-2.304
	Valutakonti	-2	3
	Handelsomkostninger	-18	-19
	I alt kursgevinster og -tab	-23.839	-14.757
	I alt indtægter	9.763	17.219
4	Administrationsomkostninger	-4.926	-3.682
	Årets nettoresultat	4.837	13.537

HP Engros korte danske obligationer KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	23.665	74.350
	I alt likvide midler	23.665	74.350
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.313.449	1.536.824
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	98.002	146.609
	I alt obligationer	2.411.451	1.683.433
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.990	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	751	72
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.741	72
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	10.790	10.290
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	216.380	66.421
	I alt andre aktiver	227.170	76.711
	Aktiver i alt	2.667.027	1.834.566
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	2.424.145	1.825.719
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	507
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	751	6
	I alt afledte finansielle instrumenter	751	513
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	50.089	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.122	818
	Gæld vedrørende handelsafvikling	190.920	7.516
	I alt anden gæld	192.042	8.334
	Passiver i alt	2.667.027	1.834.566

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 46 under fællesnoter.

HP Engros korte danske obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	0,30	0,87	1,51	1,88	-0,32
Indre værdi pr. andel	559.978,11	558.323,84	553.489,23	545.239,24	535.167,56
Omkostningsprocent	0,21	0,22	0,21	0,21	0,21
Årets nettoresultat	4.837	13.537	29.631	34.766	-5.128
Investorerens formue ultimo	2.424.145	1.825.719	1.948.835	1.998.847	1.648.315
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	6	4	4	4	3

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019	2018	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	1	-	
Noterede obligationer fra danske udstedere	33.072	31.231	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	982	954	
Unoterede danske obligationer	-1	-	
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	172	76	
I alt renteindtægter	34.226	32.261	
2 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere	-24.874	-11.878	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	96	-559	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-24.778	-12.437	
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Noterede afledte finansielle instrumenter	1.044	-2.364	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-86	60	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	958	-2.304	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	75	75
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	131	-	131
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	3.489	-	3.489
Fast administrationshonorar	1.195	-	1.195
Øvrige omkostninger	15	11	26
I alt administrationsomkostninger 2019	4.838	88	4.926

HP Engros korte danske obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2018			
Honorar til bestyrelse mv.	-	44	44
Revisionshonorar til revisorer	9	2	11
Gebyrer til depotselskab	97	-	97
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.567	-	2.567
Fast administrationshonorar	926	-	926
Øvrige omkostninger	11	26	37
I alt administrationsomkostninger 2018	3.610	72	3.682
5 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2019	2018
6 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		1.825.719	1.948.835
Emissioner i året		805.920	436.098
Indløsninger i året		-212.331	-572.751
Overført fra resultatopgørelsen		4.837	13.537
I alt investorenes formue		2.424.145	1.825.719
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		4	4
Emissioner i året		2	1
Indløsninger i året		-	-1
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		6	4

K Invest Europæiske Banklån

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019	2018
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	54.175	27.373
2	Renteudgifter	-1.326	-2.911
	I alt renter og udbytter	52.849	24.462
	Kursgevinster og -tab		
	Obligationer	14.444	-10.327
	Kapitalandele	45	-
	Bankloans	32.113	-11.944
3	Afledte finansielle instrumenter	-47.754	2.765
	Valutakonti	2.868	1.549
	Øvrige aktiver/passiver	-1.333	102
	Handelsomkostninger	3	-2
	I alt kursgevinster og -tab	386	-17.857
4	Andre indtægter	-456	15
	I alt indtægter	52.779	6.620
5	Administrationsomkostninger	-8.945	-7.038
	Årets nettoresultat	43.834	-418

K Invest Europæiske Banklån

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	199.497	244.660
	Indestående i andre pengeinstitutter	24.768	-
	I alt likvide midler	224.265	244.660
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Danske bankloans	-	13.107
	Udenlandske bankloans	948.127	930.112
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	948.127	943.219
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	137.911	193.441
	I alt obligationer	137.911	193.441
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	904	3.973
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	3.779
	I alt afledte finansielle instrumenter	904	7.752
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.197	5.000
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	110.344	173.239
	Aktuelle skatteaktiver	129	64
	I alt andre aktiver	114.670	178.303
	Aktiver i alt	1.425.877	1.567.375
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	1.236.967	1.259.806
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.339	2.944
	I alt afledte finansielle instrumenter	9.339	2.944
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	2.040	1.906
	Lån	193	-
	Gæld vedrørende handelsafvikling	177.338	302.719
	I alt anden gæld	179.571	304.625
	Passiver i alt	1.425.877	1.567.375

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 46 under fællesnoter.

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent	3,69	0,39	2,10	5,18	0,15
Indre værdi pr. andel	110,41	107,97	107,55	105,34	100,15
Omkostningsprocent	0,66	0,76	1,11	1,07	0,71
Årets nettoresultat	43.834	-418	6.300	16.688	-1.006
Investorerne formue ultimo	1.236.967	1.259.806	410.435	285.263	338.694
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.204	11.668	3.817	2.708	3.382

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019	2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	60	99
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	8.216	6.752
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-2.754	540
Danske bankloans	301	686
Udenlandske bankloans	48.352	19.296
I alt renteindtægter	54.175	27.373
2 Renteudgifter		
Øvrige renteudgifter	1.326	2.911
I alt renteudgifter	1.326	2.911
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	-34.155	-488
Noterede afledte finansielle instrumenter	-6.813	2.489
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-6.786	764
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-47.754	2.765
4 Andre indtægter		
Gebyrindtægter ved udenlandske bankloans	-456	15
I alt andre indtægter	-456	15

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	38	38
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	177	-	177
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.780	-	5.780
Fast administrationshonorar	2.907	-	2.907
Øvrige omkostninger	17	16	33
I alt administrationsomkostninger 2019	8.889	56	8.945

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2018			
Honorar til bestyrelse mv.	-	31	31
Revisionshonorar til revisorer	9	2	11
Gebyrer til depotselskab	200	-	200
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	4.337	-	4.337
Fast administrationshonorar	2.412	-	2.412
Øvrige omkostninger	8	39	47
I alt administrationsomkostninger 2018	6.966	72	7.038
6 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2019	2018
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		1.259.806	410.435
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-17.502	-
Emissioner i året		345.910	846.642
Indløsninger i året		-398.065	-179
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.984	3.326
Overført fra resultatopgørelsen		43.834	-418
I alt investorerne formue		1.236.967	1.259.806
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		11.668	3.817
Emissioner i året		3.192	7.853
Indløsninger i året		-3.656	-2
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		11.204	11.668

K Invest Alternativ Kredit - under likvidation

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2019	2018
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	9.066	16.262
2 Renteudgifter	-78	-10
I alt renter og udbytter	8.988	16.252
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	13.874	-2.038
Kapitalandele	13	-
4 Afledte finansielle instrumenter	-11.948	-28.657
Valutakonti	-1.433	4.804
Øvrige aktiver/passiver	1.050	-991
Handelsomkostninger	-3	-6
I alt kursgevinster og -tab	1.553	-26.888
I alt indtægter	10.541	-10.636
5 Administrationsomkostninger	-1.092	-3.553
Årets nettoresultat	9.449	-14.189

K Invest Alternativ Kredit - under likvidation

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	1.361	10.108
	Indestående i andre pengeinstitutter	-	3.395
	I alt likvide midler	1.361	13.503
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-	367.455
	Unoterede udenlandske obligationer	-	218.374
	I alt obligationer	-	585.829
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	367
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	367
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	29	3.031
	Andre tilgodehavender	833	-
	I alt andre aktiver	862	3.031
	Aktiver i alt	2.223	602.730
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	2.033	597.033
	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	-	4.473
	I alt afledte finansielle instrumenter	-	4.473
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	190	1.007
	Lån	-	217
	I alt anden gæld	190	1.224
	Passiver i alt	2.223	602.730

K Invest Alternativ Kredit - under likvidation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2019	2018	2017	2016
Årets afkast i procent	-2,26	-2,31	1,55	2,29
Indre værdi pr. andel	99,17	101,47	103,87	102,29
Omkostningsprocent	0,33	0,58	0,61	0,59
Årets nettoresultat	9.449	-14.189	9.018	9.602
Investorerens formue ultimo	2.033	597.033	633.222	612.549
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20	5.884	6.096	5.989

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019	2018	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	324	221	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	3.219	8.434	
Unoterede udenlandske obligationer	5.494	7.607	
Øvrige renteindtægter	29	-	
I alt renteindtægter	9.066	16.262	
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter	78	10	
I alt renteudgifter	78	10	
3 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.526	-5.362	
Unoterede udenlandske obligationer	8.348	3.324	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	13.874	-2.038	
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutatermisforretninger / futures	-11.948	-28.657	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-11.948	-28.657	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2019			
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	56	-	56
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	108	-	108
Fast administrationshonorar	826	-	826
Øvrige omkostninger	9	83	92
I alt administrationsomkostninger 2019	1.007	85	1.092

K Invest Alternativ Kredit - under likvidation

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2018			
Honorar til bestyrelse mv.	-	15	15
Revisionshonorar til revisorer	9	2	11
Gebyrer til depotselskab	103	-	103
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.963	-	1.963
Fast administrationshonorar	1.435	-	1.435
Øvrige omkostninger	12	14	26
I alt administrationsomkostninger 2018	3.522	31	3.553
6 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2019	2018
7 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		597.033	633.222
Emissioner i året		-	2.492
Indløsninger i året		-605.790	-24.583
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		1.341	91
Overført fra resultatopgørelsen		9.449	-14.189
I alt investorenes formue		2.033	597.033
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		5.884	6.096
Emissioner i året		-	24
Indløsninger i året		-5.864	-236
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		20	5.884

CABA Hedge

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2019	2018
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	1.972	1.703
2 Renteudgifter	-745	-1.820
I alt renter og udbytter	1.227	-117
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	-38.224	87.397
Kapitalandele	-225	-
4 Afledte finansielle instrumenter	57.133	-54.417
Valutakonti	26.321	-15.354
Øvrige aktiver/passiver	882	-2.588
Handelsomkostninger	-154	-27
I alt kursgevinster og -tab	45.733	15.011
I alt indtægter	46.960	14.894
5 Administrationsomkostninger	-16.214	-11.942
Årets nettoresultat	30.746	2.952

CABA Hedge

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019	2018
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	27.895	47.499
	Indestående i andre pengeinstitutter	34.898	8.551
	I alt likvide midler	62.793	56.050
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	2.846.653
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	2.846.653
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.546.802	1.293.847
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.371.375	2.823.918
	I alt obligationer	4.918.177	4.117.765
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	587	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	132.294	10.286
	I alt afledte finansielle instrumenter	132.881	10.286
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	17.816	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	153.369	1.347.889
	I alt andre aktiver	171.185	1.347.889
	Aktiver i alt	5.285.036	8.378.643
	PASSIVER		
7,8	Investorerne formue	934.433	803.694
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	-	1.090
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	154.448	44.940
	I alt afledte finansielle instrumenter	154.448	46.030
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	4.123.941	5.929.112
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.060	9.465
	Gæld vedrørende handelsafvikling	71.114	1.588.808
	Skyldige renter	40	1.534
	I alt anden gæld	72.214	1.599.807
	Passiver i alt	5.285.036	8.378.643

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 46 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2019	2018	2017
Årets afkast i procent	3,71	0,01	3,96
Indre værdi pr. andel	107,83	103,97	103,96
Omkostningsprocent ^{*)}	1,91	1,67	1,34
Årets nettoresultat	30.746	2.952	7.041
Investorerens formue ultimo	934.433	803.694	594.972
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.666	7.730	5.723

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

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019	2018
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	104	293
Noterede obligationer fra danske udstedere	17.016	24.854
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	11.285	-
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-24.719	-26.456
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-1.772	3.012
Øvrige renteindtægter	58	-
I alt renteindtægter	1.972	1.703
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	-829	1.056
Øvrige renteudgifter	1.574	764
I alt renteudgifter	745	1.820
3 Kursgevinster og -tab obligationer		
Noterede obligationer fra danske udstedere	103.300	24.823
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	-141.524	62.574
I alt kursgevinster og -tab obligationer	-38.224	87.397
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	113	-
Andre kontrakter	177.422	-12.611
Noterede afledte finansielle instrumenter	-7.233	-4.480
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-113.169	-37.326
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	57.133	-54.417

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	29	29
Revisionshonorar til revisorer	8	2	10
Gebyrer til depotselskab	175	-	175
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	12.935	-	12.935
Fast administrationshonorar	3.000	-	3.000
Øvrige omkostninger	57	8	65
I alt administrationsomkostninger 2019	16.175	39	16.214
Administrationsomkostninger 2018			
Honorar til bestyrelse mv.	-	19	19
Revisionshonorar til revisorer	9	2	11
Gebyrer til depotselskab	121	-	121
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	9.328	-	9.328
Fast administrationshonorar	2.416	-	2.416
Øvrige omkostninger	33	14	47
I alt administrationsomkostninger 2018	11.907	35	11.942
6 Obligationer			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
		2019	2018
7 Investorerne formue			
Investorerne formue primo		803.694	594.972
Emissioner i året		105.121	233.682
Indløsninger i året		-5.602	-29.142
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		474	1.230
Overført fra resultatopgørelsen		30.746	2.952
I alt investorerne formue		934.433	803.694
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		7.730	5.723
Emissioner i året		988	2.290
Indløsninger i året		-52	-283
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		8.666	7.730

SRV - Fixed Income akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	28.449
2	Renteudgifter	-6.002
	I alt renter og udbytter	22.447
	Kursgevinster og -tab	
3	Obligationer	70.767
4	Afledte finansielle instrumenter	-94.849
	Valutakonti	16.649
	Øvrige aktiver/passiver	-1.424
	Handelsomkostninger	-160
	I alt kursgevinster og -tab	-9.017
	I alt indtægter	13.430
5	Administrationsomkostninger	-4.661
	Årets nettoresultat	8.769

*) Afdelingen har været aktiv fra 12. februar 2019.

SRV - Fixed Income akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	4.803
	Indestående i andre pengeinstitutter	7.799
	I alt likvide midler	12.602
6	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	5.032.825
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	2.252.618
	I alt obligationer	7.285.443
	Afledte finansielle instrumenter	
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.637
	I alt afledte finansielle instrumenter	10.637
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	33.209
	Andre tilgodehavender	3.878
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	1.418.770
	I alt andre aktiver	1.455.857
	Aktiver i alt	8.764.539
	 PASSIVER	
	Investorenes formue	734.715
	Afledte finansielle instrumenter	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.574
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	12.052
	I alt afledte finansielle instrumenter	13.626
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	6.979.707
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	465
	Gæld vedrørende handelsafvikling	1.035.472
	Skyldige renter	554
	I alt anden gæld	1.036.491
	Passiver i alt	8.764.539

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 46 under fællesnoter.

SRV - Fixed Income akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019*
1 Renteindtægter	
Indestående i depotselskab	1
Noterede obligationer fra danske udstedere	12.784
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	15.685
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.399
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	3.371
Øvrige renteindtægter	7
I alt renteindtægter	28.449
2 Renteudgifter	
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	5.841
Øvrige renteudgifter	161
I alt renteudgifter	6.002
3 Kursgevinster og -tab obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	31.282
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	39.485
I alt kursgevinster og -tab obligationer	70.767
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	
Valutaterminsforretninger / futures	-6.711
Andre kontrakter	-75.394
Noterede afledte finansielle instrumenter	7.184
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-19.928
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-94.849

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	23	23
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	210	-	210
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	2.872	-	2.872
Fast administrationshonorar	1.503	-	1.503
Øvrige omkostninger	35	9	44
I alt administrationsomkostninger 2019	4.627	34	4.661

6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

SRV – Fixed Income akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2019

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen	1.463
Klassespecifikke administrationsomkostninger	232

Klassens nettoresultat 1.231

Balance i 1.000 kr.

Klassespecifikke passiver

Investorerens formue 204.938

Passiver i alt 204.938

Investorerens formue

Emissioner i året	203.367
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	340
Overført fra resultatopgørelsen	1.231

I alt investorerens formue 204.938

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året	1.999
-------------------	-------

I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) 1.999

SRV – Fixed Income akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr. 2019

Note **Andelsklassens resultatposter**

Andel af resultat af fællesporteføljen	7.843
Klassespecifikke administrationsomkostninger	305

Klassens nettoresultat **7.538**

Balance i 1.000 kr.

Klassespecifikke passiver

Investorenes formue **529.777**

Passiver i alt **529.777**

Investorenes formue

Emissioner i året	552.057
Indløsninger i året	-31.317
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.499
Overført fra resultatopgørelsen	7.538

I alt investorenes formue **529.777**

Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året	5.459
Indløsninger i året	-305

I alt cirkulerende andele (1.000 stk.) **5.154**

LCFM Relative Value Fund Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	8.804
2	Renteudgifter	-749
	I alt renter og udbytter	8.055
	Kursgevinster og -tab	
3	Obligationer	31.702
	Kapitalandele	-21
4	Afledte finansielle instrumenter	-21.525
	Valutakonti	2.514
	Handelsomkostninger	-255
	I alt kursgevinster og -tab	12.415
	I alt indtægter	20.470
5	Administrationsomkostninger	-6.959
	Årets nettoresultat	13.511

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. januar 2019.

LCFM Relative Value Fund Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	23.443
	Indestående i andre pengeinstitutter	30.203
	I alt likvide midler	53.646
6	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.443.497
	I alt obligationer	2.443.497
	Afledte finansielle instrumenter	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.226
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	9.697
	I alt afledte finansielle instrumenter	10.923
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	9.361
	Andre tilgodehavender	12.912
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	250.072
	I alt andre aktiver	272.345
	Aktiver i alt	2.780.411
	PASSIVER	
7,8	Investoreernes formue	414.882
	Afledte finansielle instrumenter	
	Noterede afledte finansielle instrumenter	4.037
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	198
	I alt afledte finansielle instrumenter	4.235
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.306.743
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	830
	Gæld vedrørende handelsafvikling	53.718
	Skyldige renter	3
	I alt anden gæld	54.551
	Passiver i alt	2.780.411

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 46 under fællesnoter.

LCFM Relative Value Fund Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

Årets afkast i procent	4,94
Indre værdi pr. andel	104,48
Omkostningsprocent	2,37
Årets nettoresultat	13.511
Investorerne formue ultimo	414.882
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.954

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. januar 2019.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

			2019
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab			17
Noterede obligationer fra danske udstedere			6.579
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			180
Unoterede afledte finansielle instrumenter			-343
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi			2.371
I alt renteindtægter			8.804
2 Renteudgifter			
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi			378
Øvrige renteudgifter			371
I alt renteudgifter			749
3 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra danske udstedere			31.027
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere			675
I alt kursgevinster og -tab obligationer			31.702
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Andre kontrakter			-6.254
Noterede afledte finansielle instrumenter			-24.723
Unoterede afledte finansielle instrumenter			9.452
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			-21.525
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
5 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	13	13
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	125	-	125
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	5.480	-	5.480
Fast administrationshonorar	1.299	-	1.299
Øvrige omkostninger	24	9	33
I alt administrationsomkostninger 2019	6.935	24	6.959

LCFM Relative Value Fund Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Investorerne formue

Emissioner i året

2019

400.378

Emissionstillæg og indløsningsfradrag

993

Overført fra resultatopgørelsen

13.511

I alt investorerne formue

414.882

8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året

3.954

I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)

3.954

Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	1
	I alt renter og udbytter	1
	Kursgevinster og -tab	
1	Kapitalandele	575
	I alt kursgevinster og -tab	575
	I alt indtægter	576
2	Administrationsomkostninger	-120
	Årets nettoresultat	456

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. maj 2019.

Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019
	Kapitalandele	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	84.284
	I alt kapitalandele	84.284
	Andre aktiver	
	Andre tilgodehavender	153
	I alt andre aktiver	153
	Aktiver i alt	84.437
	 PASSIVER	
3,4	Investorerne formue	84.395
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	42
	I alt anden gæld	42
	Passiver i alt	84.437

Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2019*
Årets afkast i procent	1,59
Indre værdi pr. andel	101,59
Omkostningsprocent	0,36
Årets nettoresultat	456
Investorerne formue ultimo	84.395
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	831

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. maj 2019.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele

Noterede aktier fra udenlandske selskaber	1
Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	153
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	421
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	575

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
2 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	3	3
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	47	-	47
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	19	-	19
Fast administrationshonorar	38	-	38
Øvrige omkostninger	4	-	4
I alt administrationsomkostninger 2019	115	5	120

3 Investorerne formue			2019
Emissioner i året			83.918
Emissionstillæg og indløsningsfradrag			21
Overført fra resultatopgørelsen			456
I alt investorerne formue			84.395
4 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Emissioner i året			831
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)			831

Petersen & Partners Global Equities

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019*
Note	Renter og udbytter	
	Renteudgifter	1
	I alt renter og udbytter	1
	Kursgevinster og -tab	
1	Kapitalandele	1.385
	I alt kursgevinster og -tab	1.385
	I alt indtægter	1.386
2	Administrationsomkostninger	-166
	Årets nettoresultat	1.220

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. maj 2019.

Petersen & Partners Global Equities

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019
	Kapitalandele	
	Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	17.485
	I alt kapitalandele	17.485
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	1
	Andre tilgodehavender	94
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	45
	I alt andre aktiver	140
	Aktiver i alt	17.625
	 PASSIVER	
3,4	Investorerne formue	17.530
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	95
	I alt anden gæld	95
	Passiver i alt	17.625

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2019*
Årets afkast i procent	10,20
Indre værdi pr. andel	110,20
Omkostningsprocent	1,36
Årets nettoresultat	1.220
Investorerne formue ultimo	17.530
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	159

*) Afdelingen har været aktiv fra 8. maj 2019.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

1 Kursgevinster og -tab, kapitalandele

Noterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	94
Unoterede inv.beviser i andre danske inv.- og kapitalforeninger	1.291
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	1.385

2 Administrationsomkostninger 2019

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Honorar til bestyrelse mv.	-	1	1
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	41	-	41
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	78	-	78
Fast administrationshonorar	33	-	33
Øvrige omkostninger	4	-	4
I alt administrationsomkostninger 2019	163	3	166

3 Investorerne formue

Emissioner i året	16.293
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	17
Overført fra resultatopgørelsen	1.220
I alt investorerne formue	17.530

4 Cirkulerende andele (1.000 stk.)

Emissioner i året	159
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	159

2019

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2019*
Note	Renter og udbytter	
1	Renteindtægter	6.740
2	Renteudgifter	-182
	I alt renter og udbytter	6.558
	Kursgevinster og -tab	
3	Obligationer	8.333
	Kapitalandele	32
	Valutakonti	-41
	Handelsomkostninger	-1.150
	I alt kursgevinster og -tab	7.174
	I alt indtægter	13.732
4	Administrationsomkostninger	-1.790
	Årets nettoresultat	11.942

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2019.

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2019
	Likvide midler	
	Indestående i depotselskab	35.122
	I alt likvide midler	35.122
5	Obligationer	
	Noterede obligationer fra danske udstedere	57.155
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	190.083
	Unoterede danske obligationer	16.346
	I alt obligationer	263.584
	Andre aktiver	
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	3.537
	I alt andre aktiver	3.537
	Aktiver i alt	302.243
	 PASSIVER	
6,7	Investorerne formue	301.641
	Anden gæld	
	Skyldige omkostninger	602
	I alt anden gæld	602
	Passiver i alt	302.243

LCFM Corporate Bonds Akk. - KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2019*
Årets afkast i procent	4,64
Indre værdi pr. andel	104,64
Omkostningsprocent	0,61
Årets nettoresultat	11.942
Investorerens formue ultimo	301.641
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.883

*) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2019.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 44 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 49.

	2019
1 Renteindtægter	
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.889
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.583
Unoterede danske obligationer	268
I alt renteindtægter	6.740
2 Renteudgifter	
Øvrige renteudgifter	182
I alt renteudgifter	182
3 Kursgevinster og -tab obligationer	
Noterede obligationer fra danske udstedere	509
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	7.478
Unoterede danske obligationer	346
I alt kursgevinster og -tab obligationer	8.333

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
4 Administrationsomkostninger 2019			
Honorar til bestyrelse mv.	-	9	9
Revisionshonorar til revisorer	7	2	9
Gebyrer til depotselskab	92	-	92
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	1.392	-	1.392
Fast administrationshonorar	282	-	282
Øvrige omkostninger	4	2	6
I alt administrationsomkostninger 2019	1.777	13	1.790

5 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2019
6 Investorerne formue	
Emissioner i året	288.258
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.441
Overført fra resultatopgørelsen	11.942
I alt investorernes formue	301.641
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)	
Emissioner i året	2.883
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	2.883

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Den anvendte regnskabspraksis er uændret i forhold til sidste regnskabsår.

Præsentation af regnskabstal

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

Dagsværdi

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

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

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

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

I præsentationen af afdelingsbalancen fremgår værdien på balancedagen af 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, kontantindestående i depot-selskab og øvrige renteindtægter. Renteudgifter omfatter renter på lån, ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi samt øvrige renteudgifter.

Kursgevinster og -tab

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

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

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 disses andel af den gennemsnitlige foreningsformue. 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, 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.

Dagsværdien for noterede 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 markedsdato. Dagsværdien af noterede investeringsbeviser opgøres som den regnskabsmæssige indre værdi, eller alternativt handelskursen, for de foreninger mv., som afdelingen har investeret i. 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. Afkast 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.

Nettoemissions- og -indløsningsindtægter

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

Anden gæld

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

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, 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 investorerens 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.

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depositar, 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.

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

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		Modtaget sikkerhed				
HP Engros korte danske obligationer KL	51.065	-	50.089	-	2%	2%
CABA Hedge KL	4.190.706	-	4.123.941	5.094	448%	85%
SRV - Fixed Income akk. KL	7.059.995	-	13.974.552	34.050	961%	97%
LCFM Relative Value Fund Akk.	2.338.963	-	2.308.482	21.760	564%	96%

Pr. 31. december 2018 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer		Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
		Modtaget sikkerhed				
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-	0%	0%
CABA Hedge KL	5.977.428	2.774.713	5.958.160	2.850.453	744%	81%

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
CABA Hedge KL	-	-	-	-	4.123.941	4.123.941
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	13.974.552	13.974.552
LCFM Relative Value Fund Akk.	-	-	-	-	2.308.482	2.308.482

Pr. 31. december 2018 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	-	-	-	-	5.958.160	5.958.160

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

	DKK	EUR	GBP	NOK	SEK	USD	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	1.684.637	-	-	57.656	2.381.649	-	4.123.941
SRV - Fixed Income akk. KL	4.550.305	-	-	2.221.451	7.202.795	-	13.974.552
LCFM Relative Value Fund Akk.	1.715.260	-	-	-	593.222	-	2.308.482

Foreningens noter

Pr. 31. december 2018 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-
CABA Hedge KL	382.020	29.048	5.547.092	5.958.160

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
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-	-	51.065	-
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	4.190.706	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	25.215	7.034.780	-
LCFM Relative Value Fund Akk.	-	-	-	-	-	2.338.963	-

Pr. 31. december 2018 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
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-	-	-	-
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	5.977.428	-

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
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-	-	50.089	-
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	4.123.941	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	49.468	13.909.946	15.138
LCFM Relative Value Fund Akk.	-	-	-	-	-	2.306.743	1.739

Pr. 31. december 2018 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
HP Engros korte danske obligationer KL	-	-	-	-	-	-	-
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	5.929.112	29.048

Foreningens noter

Pr. 31. december 2019 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

HP Engros korte danske obligationer KL	CABA Hedge KL	SRV - Fixed Income akk. KL	LCFM Relative Value Fund Akk.
Nykredit Bank A/S	51.065 Danske Bank A/S	1.124.162 Danske Bank A/S	3.112.969 Danske Bank A/S
	Jyske Bank A/S	195.225 Nykredit Bank A/S	474.582 Nykredit Bank A/S
	Nordea Bank Finland Abp	426.520 Skandinaviska Enskilda Banken AB	3.472.444 Skandinaviska Enskilda Banken AB
	Nordea, Danmark	488.050	
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	1.956.749	
			1.218.348
			906.900
			213.715

Pr. 31. december 2019 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

HP Engros korte danske obligationer KL	CABA Hedge KL	SRV - Fixed Income akk. KL	LCFM Relative Value Fund Akk.
Nykredit Realkredit A/S	50.089 Danske Bank A/S	57.656 Danmark, statsobligationer	49.468 DKK
	Danske Hypotek AB	717.013 Danske Bank A/S	386.484 Nykredit Realkredit A/S
	Nordea Hypotek AB	357.509 Danske Hypotek AB	714.856 Realkredit Danmark A/S
	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	156.910 Eika Boligkreditt AS	703.636
	Nykredit Realkredit A/S	464.516 Nykredit Realkredit A/S	6.012.404
	Realkredit Danmark A/S	1.100.544 Realkredit Danmark A/S	2.269.028
	Skandinaviska Enskilda Banken AB	398.111 SpareBank 1 Boligkreditt AS	747.802
	Swedbank Hypotek AB	871.682 Stadshypotek AB	1.974.878
		Storebrand Boligkreditt AS	383.529
		Swedbank Hypotek AB	717.328
			1.739
			1.132.881
			1.173.862

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 2019 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 84.862 t.kr. (2018: 75.706 t.kr.), hvoraf 83.571 t.kr. (2018: 74.525 t.kr.) er fast løn og 1.291 t.kr. (2018: 1.181 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 3.910 t.kr. (2018: 4.066 t.kr.), hvoraf 3.345 t.kr. (2018: 3.366 t.kr.) er fast løn og 565 t.kr. (2018: 700 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 2019 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 120 (2018: 108).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	2019	2018	2017	2016	2015
Årets afkast i procent					
HP Engros korte danske obligationer KL	0,30	0,87	1,51	1,88	-0,32
K Invest Europæiske Banklån	3,69	0,39	2,10	5,18	0,15
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	-2,26	-2,31	1,55	2,29	-
CABA Hedge	3,71	0,01	3,96	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	2,52	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	2,78	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	4,94	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	1,59	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	10,20	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	4,64	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel					
HP Engros korte danske obligationer KL	559.978,11	558.323,84	553.489,23	545.239,24	535.167,56
K Invest Europæiske Banklån	110,41	107,97	107,55	105,34	100,15
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	99,17	101,47	103,87	102,29	-
CABA Hedge	107,83	103,97	103,96	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	102,52	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	102,78	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	104,48	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	101,59	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	110,20	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	104,64	-	-	-	-
Omkostningsprocent					
HP Engros korte danske obligationer KL	0,21	0,22	0,21	0,21	0,21
K Invest Europæiske Banklån	0,66	0,76	1,11	1,07	0,71
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	0,33	0,58	0,61	0,59	-
CABA Hedge ^{*)}	1,91	1,67	1,34	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	0,99	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	0,85	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	2,37	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	0,36	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	1,36	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	0,61	-	-	-	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	4.837	13.537	29.631	34.766	-5.128
K Invest Europæiske Banklån	43.834	-418	6.300	16.688	-1.006
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	9.449	-14.189	9.018	9.602	-
CABA Hedge	30.746	2.952	7.041	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL ²⁾	8.769	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	1.231	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	7.538	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	13.511	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	456	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	1.220	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	11.942	-	-	-	-

Foreningens noter

	2019	2018	2017	2016	2015
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	2.424.145	1.825.719	1.948.835	1.998.847	1.648.315
K Invest Europæiske Banklån	1.236.967	1.259.806	410.435	285.263	338.694
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	2.033	597.033	633.222	612.549	-
CABA Hedge	934.433	803.694	594.972	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL ²⁾	734.715	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	204.938	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	529.777	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	414.882	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	84.395	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	17.530	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	301.641	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
HP Engros korte danske obligationer KL	6	4	4	4	3
K Invest Europæiske Banklån	11.204	11.668	3.817	2.708	3.382
K Invest Alternativ Kredit - under likvidation	20	5.884	6.096	5.989	-
CABA Hedge	8.666	7.730	5.723	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A ²⁾	1.999	-	-	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL W ²⁾	5.154	-	-	-	-
LCFM Relative Value Fund Akk. ¹⁾	3.954	-	-	-	-
Petersen & Partners Absolute Return, Low Risk ³⁾	831	-	-	-	-
Petersen & Partners Global Equities ³⁾	159	-	-	-	-
LCFM Corporate Bonds Akk. - KL ⁴⁾	2.883	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 8. januar 2019.

2) Afdelingen/andelsklassen har været aktiv fra 12. februar 2019.

3) Afdelingen har været aktiv fra 8. maj 2019.

4) Afdelingen har været aktiv fra 18. juni 2019.

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

