



Årsrapport 2009
Specialforeningen Nykredit Invest

Nykredit
invest

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors påtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	5
Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere.....	12
Bæredygtige investeringer.....	13
Fund Governance.....	14
Anvendt regnskabspraksis.....	16
Balance Mellem Akk.....	18
Balance Lang Akk.....	23
Forhold vedrørende ledelsen.....	28

Nærværende årsrapport 2009 for Specialforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgiver havde primo marts 2010. Erfaringerne viser, at forudsigelser vedrørende den makroøkonomiske udvikling og markedsforhold for foreningens forskellige investeringsuniverser løbende vil blive revideret og kan være behæftet med stor usikkerhed. Forventninger udtrykt i årsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Specialforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 12. juni 2001 under navnet Specialforeningen Nykredit Invest Pension. Ultimo 2009 omfattede investeringsforeningen 2 afdelinger: Balance Mellem Akk. og Balance Lang Akk.

Specialforeningen Nykredit Invest er en medlemsejet specialforening, som har til formål at sikre medlemmerne en god og stabil formuetilvækst over en årrække. Specialforeningen Nykredit Invest har indgået administrationsaftale med Nykredit Portefølje Administration A/S samt depotselskabsaftale med Nykredit Bank A/S. Begge selskaber indgår i Nykredit koncernen.

På hjemmesiden "nykreditinvest.dk" samt via publikationen "Nyt fra Nykredit Invest" kan interesserede løbende følge udviklingen i foreningen og afdelingerne.

Specialforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 72
nykreditinvest.dk

Finanstilsynets registreringsnummer: 16.059
CVR nr: 26 35 16 50

Bestyrelse

Direktør Hans Ejvind Hansen (formand)
Professor Jesper Lau Hansen
Professor David Lando
Direktør Carsten Lønfeldt

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

Finanskalender 2010

9. marts	Meddelelse vedr. årsrapport 2009
13. april	Ordinær generalforsamling 2010
24. august	Halvårsmeddelelse 2010

Porteføljerådgiver

Nykredit Bank A/S

Foreningens bestyrelse og direktionen har dags dato aflagt og godkendt årsrapporten for 2009 for Specialforeningen Nykredit Invest.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Årsregnskabet for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver og passiver, finansielle stilling samt resultatet.

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 henholdsvis afdelingerne kan påvirkes af.

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 9. marts 2010

Bestyrelse

Hans Ejvind Hansen
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Carsten Lønfeldt

Direktion

Tage Fabrin-Brasted

Peter Jørn Jensen

Jim Isager Larsen

Til medlemmerne i Specialforeningen Nykredit Invest

Vi har revideret årsregnskabet for Specialforeningen Nykredit Invest for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 omfattende anvendt regnskabspraksis, resultatopgørelse, balance og noter for 2 afdelinger samt ledelsesberetningen. Årsregnskabet og ledelsesberetningen udarbejdes efter lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

Ledelsens ansvar for årsregnskabet og ledelsesberetningen

Ledelsen har ansvaret for at udarbejde og aflægge et årsregnskab, der giver et retvisende billede i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. og en ledelsesberetning, der indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. Dette ansvar omfatter udformning, implementering og opretholdelse af interne kontroller, der er relevante for at udarbejde og aflægge et årsregnskab og en ledelsesberetning, uden væsentlig fejlinformation, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl, samt valg og anvendelse af en hensigtsmæssig regnskabspraksis og udøvelse af regnskabsmæssige skøn, som er rimelige efter omstændighederne.

Revisors ansvar og den udførte revision

Vores ansvar er at udtrykke en konklusion om årsregnskabet og ledelsesberetningen på grundlag af vores revision. Vi har udført vores revision i overensstemmelse med danske revisionsstandarder. Disse standarder kræver, at vi lever op til etiske krav samt planlægger og udfører revisionen med henblik på at opnå høj grad af sikkerhed for, at årsregnskabet og ledelsesberetningen ikke indeholder væsentlig fejlinformation.

En revision omfatter handlinger for at opnå revisionsbevis for de beløb og oplysninger, der er anført i årsregnskabet og ledelsesberetningen. De valgte handlinger afhænger af revisors vurdering, herunder vurderingen af risikoen for væsentlig fejlinformation i årsregnskabet og ledelsesberetningen, uanset om fejlinformationen skyldes besvigelser eller fejl. Ved risikovurderingen overvejer revisor interne kontroller, der er relevante for foreningens udarbejdelse og aflæggelse af et årsregnskab, der giver et retvisende billede, samt for udarbejdelse af en ledelsesberetning, der giver en retvisende redegørelse, med henblik på at udforme revisionshandling, der er passende efter omstændighederne, men ikke med det formål at udtrykke en konklusion om effektiviteten af foreningens interne kontrol. En revision omfatter endvidere stillingtagen til, om den af ledelsen anvendte regnskabspraksis er passende, om de af ledelsen udøvede regnskabsmæssige skøn er rimelige samt en vurdering af den samlede præsentation af årsregnskabet og ledelsesberetningen.

Det er vores opfattelse, at det opnåede revisionsbevis er tilstrækkeligt og egnet som grundlag for vores konklusion.

Revisionen har ikke givet anledning til forbehold.

Konklusion

Det er vores opfattelse, at årsregnskabet giver et retvisende billede af afdelingernes aktiver, passiver og finansielle stilling pr. 31. december 2009 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret 1. januar - 31. december 2009 i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., og at ledelsesberetningen indeholder en retvisende redegørelse i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

København, den 9. marts 2010

Deloitte Statsautoriseret Revisionsaktieselskab

John Ladekarl

Per Rolf Larssen

Statsautoriserede revisorer

Hoved- og nøgletaloversigt

	2009	2008	2007	2006	2005
Årets afkast i procent					
Balance Mellem Akk.	18,42	-16,06	0,86	4,63	14,52
Balance Lang Akk.	24,19	-27,01	1,23	7,42	23,10
Indre værdi pr. andel					
Balance Mellem Akk.	135,56	114,47	136,37	135,20	129,26
Balance Lang Akk.	120,48	97,01	132,92	131,31	122,36
Omkostningsprocent					
Balance Mellem Akk.	0,66	0,62	0,57	0,55	0,31
Balance Lang Akk.	0,66	0,66	0,61	0,56	0,37
Sharpe ratio					
Balance Mellem Akk.	0,03	-0,19	1,05	0,87	-
Balance Lang Akk.	0,03	-0,18	1,03	0,41	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
Balance Mellem Akk.	267.717	-228.109	-780	25.891	32.905
Balance Lang Akk.	291.158	-334.918	-132	34.395	44.707
Medlemmernes formue ultimo (i 1.000 kr.)					
Balance Mellem Akk.	1.915.998	1.278.381	1.167.871	746.743	362.372
Balance Lang Akk.	1.667.507	1.023.474	976.313	632.189	319.980
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
Balance Mellem Akk.	14.134	11.168	8.564	5.523	2.803
Balance Lang Akk.	13.840	10.550	7.345	4.815	2.615
Værdipapiromsætning (i 1.000 kr.)					
Balance Mellem Akk.	850.807	756.571	743.467	1.167.476	399.451
- Kursværdi af køb	588.537	540.090	577.912	764.403	278.533
- Kursværdi af salg	262.270	216.481	165.555	403.073	120.918
Balance Lang Akk.	828.297	736.971	741.451	1.029.812	290.430
- Kursværdi af køb	570.903	553.007	539.562	655.600	227.396
- Kursværdi af salg	257.394	183.964	201.889	374.212	63.034
Omsætningshastighed					
Balance Mellem Akk.	0,14	0,14	0,15	0,72	0,45
Balance Lang Akk.	0,17	0,16	0,22	0,76	0,27
ÅOP					
Balance Mellem Akk.	0,96	0,96	0,89	-	-
Balance Lang Akk.	0,96	1,00	0,93	-	-

Året i hovedtræk

- År 2009 blev et godt år for foreningens to afdelinger og afkastmæssigt bedre end ventet. Afkastene blev i året præget af rentefald i den korte ende af obligationsmarkedet, indsnævring af kreditspændene samt af en meget positiv kursudvikling på aktiemarkedene. Årsagen hertil var, at massive finans- og pengepolitiske tiltag hindrede et kollaps i den finansielle sektor og bidrog til at vende den økonomiske vækst i positiv retning.
- Foreningens afdelinger leverede positive afkast i 2009, der var væsentligt bedre end afdelingernes respektive benchmark. Afkastene i 2009 findes tilfredsstillende.
- Foreningens formue steg fra 2.302 mio. kr. ultimo 2008 til 3.584 mio. kr. ultimo 2009.
- Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev på 559 mio. kr. i mod -563 mio. kr. i 2008.
- I 2009 har foreningen i samarbejde med Nykredit koncernen formuleret og vedtaget en politik for bæredygtige investeringer (SRI).
- Den igangværende økonomiske fremgang i verden vurderes som skrøbelig, idet den er båret af en meget lempelig finans- og pengepolitik samt af reetablering af lagre. Det private forbrug viser endnu ikke stabile tegn på et opsving. Den økonomiske vækst i såvel Danmark som udlandet ventes at blive svagt positiv i 2010.
- Med udsigt til begrænset økonomisk vækst de kommende år skønnes der rigeligt med ledige ressourcer, hvilket vurderes at holde lønstigninger og inflation afdæmpet. I 2010 skønnes centralbankerne dog at igangsætte en normalisering af pengepolitikken, idet styringsrenterne ventes at blive hævet fra de nuværende, historisk lave satser. Obligerationsrenterne ventes at forblive på det nuværende niveau i 1. halvår 2010 for derefter at stige sidst på året.
- Udviklingen i aktiemarkedene ventes i 2010 at blive præget af en blanding af optimisme og usikkerhed. Den lave rente samt tegn på vækst i økonomierne ventes sammen med en rimelig værdiansættelse at understøtte aktiemarkedene. Omvendt vil signaler om lav vækst og aftrapning af diverse finans- og pengepolitiske støttepakker skabe usikkerhed i aktiemarkedene, der er steget meget i 2009. Derfor skønnes aktiemarkedene kun at udvise en moderat positiv kursudvikling i 2010, og der kan være en risiko for perioder med kursfald.
- På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderat positive afkast i foreningens afdelinger i 2010.

Udviklingen i foreningen i 2009

Afkastudviklingen i 2009

Afkastene i foreningens to afdelinger blev i 2009 væsentligt højere end ventet af foreningens ledelse primo året. Afkastudviklingen har været påvirket af de kraftige kursstigninger på markederne for aktier og erhvervsobligationer i 2009.

Afdeling Balance Mellem Akk. gav i 2009 et afkast på 18,4%, hvilket var væsentligt højere end afdelingens benchmark, der i samme periode gav et afkast på 8,5%.

Afdeling Balance Lang Akk. gav i 2009 et afkast på 24,2%, hvilket var væsentligt højere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 15,3%.

Årsagerne til, at afkastene i afdelingerne blev højere end afdelingernes respektive benchmark, var en overvægt af aktier i Danmark og i emerging markets samt et væsentligt merafkast i obligationsdelen af afdelingernes investeringer pga. positioner i erhvervsobligationer, emerging markets obligationer og realkreditobligationer. Afkastene findes tilfredsstillende.

Regnskabsresultat og formueudvikling

Det samlede regnskabsmæssige resultat for foreningen blev et overskud på 559 mio. kr. i 2009 mod -563,0 mio. kr. i 2008.

Formuen i foreningen voksede fra 2.302 mio. kr. ultimo 2008 til 3.584 mio. kr. ultimo 2009, svarende til en vækst på 55,7%. Formuen i foreningens to afdelinger er vokset som følge af nettoemission på 723 mio. kr.

Udviklingen i resultat og formue i foreningens to afdelinger beskrives på s. 18-27, der indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

Omkostninger i 2009

Foreningens samlede omkostninger til administration, rådgivning og depotgebyrer m.v. beløb sig i 2009 til 19.495 t.kr., fordelt med 10.593 t.kr. i afdeling Balance Mellem og 8.902 t.kr. i afdeling Balance Lang. For 2008 var de tilsvarende omkostninger 14.823 t.kr., fordelt med 7.903 t.kr. i afdeling Balance Mellem og 6.920 t.kr. i afdeling Balance Lang.

Administrationsomkostningerne opgjort efter vedtægternes §22, stk. 5 udgjorde for afdeling Balance Mellem og afdeling Balance Lang henholdsvis 0,55% og 0,53% af de respektive afdelingers højeste formue i 2009.

Opgjort efter bekendtgørelsen om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger udgjorde administrationsomkostningerne 0,66% og 0,66% for henholdsvis afdeling Balance Mellem og afdeling Balance Lang af de respektive afdelingers gennemsnitlige månedlige formue i 2009.

I afsnittet "Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere" på s. 12 er i øvrigt angivet de opgaver, der udføres af foreningens samarbejdspartnere samt betalingen herfor.

Foreningens SRI-politik blev introduceret

Bestyrelsen besluttede i 1. halvår 2009 i samarbejde med Nykredit koncernen at introducere en ny politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Formålet med investeringspolitikken er at sikre, at foreningens investeringer via underliggende afdelinger sker på en ordentlig og ansvarlig måde for dermed at skabe tryghed for investorerne.

SRI-politikken er beskrevet i afsnit om "Bæredygtige investeringer i Nykredit Invest" på s. 13, der indgår som en del af ledelsesberetningen.

Risiko i centrum

Foreningen har i 2009 arbejdet med risiko i foreningens afdelinger samt klassificering af forskellige typer af investorer ud fra en risikomæssig betragtning. Arbejdet mundedede i 2. halvår ud i lanceringen af et risikobarometer på foreningens hjemmeside nykreditinvest.dk.

Formålet med risikobarometeret er at give medlemmerne og øvrige investorer et overblik over risikoen i foreningens afdelinger samt en kobling til investortyper. Modellen arbejder med fire typiske investortyper – den forsigtige, den risikotolerante, den risikovillige og den meget risikovillige investor.

Risikoforhold i foreningens afdelinger er beskrevet i afdelingsberetningerne på s. 18 og s. 23, der indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

Den økonomiske udvikling i 2009

Markant negativ økonomisk vækst i 1. halvår

Den internationale økonomi har i 2009 været præget af markant faldende aktivitet. Især i 1. kvartal blev væksten i den internationale økonomi reduceret voldsomt som følge af stærkt faldende forbrug, aftagende erhvervsinvesteringer samt kraftige lagerreduktioner.

Medvirkende til den faldende økonomiske aktivitet har været det fortsatte fald i boligpriserne, den høje gældsætning hos forbrugerne samt den stigende arbejdsløshed. Samtidig medførte ustabiliteten på de finansielle markeder, at den finansielle sektor blev fortsat mere svækket, og det stigende antal misligholdelser mindskede bankernes villighed til udlån. Konsekvensen heraf blev, at opsparingen globalt steg på bekostning af forbrug og investeringer.

Situationen på de finansielle markeder stabiliserede sig dog i løbet af 1. halvår 2009 efter en massiv indsats fra regeringer og centralbanker. Pengepolitikken blev lempet med kraftig udvidelse af likviditeten i samfundet til følge. Kombineret med en række statslige garantiordninger for banker begyndte pengemarkedet at normalisere sig.

Gigantiske hjælpepakker og budgetunderskud

I 1. halvår 2009 afløstes krisen på de finansielle markeder gradvist af en økonomisk krise. Globalt flyttede regeringerne derfor fokus over på håndtering af aktivitetsfaldet og den stigende arbejdsløshed ved hjælp af en række massive, økonomiske hjælpepakker.

I USA vedtog og igangsatte den amerikanske regering således tidligt på året massive tiltag for at bringe den amerikanske økonomi på ret køl og for at modvirke den stigende ledighed, der havde udsigt til at overstige 10% i 2009. Budgetunderskuddet i USA blev på 9,9% af BNP i 2009 og forventes at blive på samme niveau i 2010.

I Kina igangsatte myndighederne tillige en række, massive hjælpeforanstaltninger for at fremme den økonomiske vækst, idet den faldende eksport til den vestlige verden begyndte at true niveauet for beskæftigelsen.

I Eurolandene blev der i 2009 tilsvarende annonceret finansielle hjælpepakker. De statslige underskud ventes at vokse fra 2,0% i 2008 til 6,7% i 2009, hvilket er væsentligt over stabilitetspagtens maksimum på 3%.

I Danmark har der tillige været tiltag i form af en skattnedsættelse og af den enkelte borgers mulighed for udbetaling af sine SP-midler. Efter en årrække med overskud på statens budget ventes der nu et underskud på 1,9% af BNP i 2009 stigende til over 5% i 2010.

Recessionen ophørte i 2. halvår

De store hjælpepakker havde sammen med en begyndende normalisering af de finansielle markeder en positiv effekt på den økonomiske udvikling verden over. I 3. og 4. kvartal registrerede de fleste lande således positive økonomiske vækstrater, og recessionen ophørte.

Trods stabiliseringen af økonomierne i 2. halvår kunne dette ikke forhindre en samlet negativ økonomisk vækst i 2009. I USA faldt den økonomiske aktivitet med 2,4% i 2009. Udviklingen blev værre i EU og Danmark, hvor væksten i BNP faldt med henholdsvis 4,0% og 5,1% i 2009.

I Kina og Indien blev væksten på henholdsvis 8,7% og 6,8% i 2009.

Stigende obligationsudstedelser og gældsproblemer

Den massive indsats på globalt plan for at stoppe den økonomiske nedgang har medført et stigende behov for finansiering af de statslige budgetunderskud.

En række stater har udvidet obligationsudstedelserne markant i indeværende år, men da centralbankerne tillige har understøttet de finansielle markeder med opkøb af lange obligationer, er pengemængden midlertidigt steget markant.

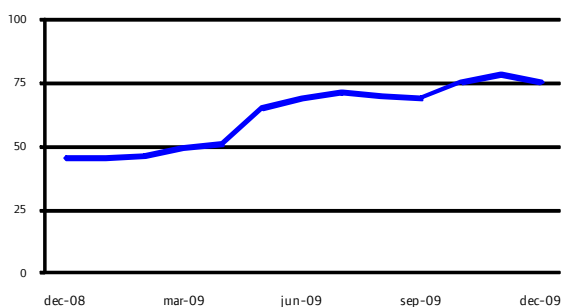
De meget store underskud på statsbudgetterne bringer på sigt økonomien ud i hidtil ukendt territorium. Når den globale økonomi er vendt, skal pengemængden reduceres, og gælden tilbagebetales. Skatterne i en række lande må forventes at stige, hvilket sammen med en stigende rente må forventes at reducere vækstpotentialet i økonomierne i de kommende år.

Et andet væsentligt problem kan blive visse regeringers vanskelighed ved at håndtere rente- og afdragsbyrden på den enorme gæld. Således blev der mod slutningen af 2009 skabt usikkerhed om Grækenlands evne til at honorere landets store statsgæld.

Lav inflation

Den økonomiske nedgang bevirkede, at inflationsraten viste en faldende tendens i 2009. I Europa holdt inflationen sig væsentligt under Den Europæiske Centralbanks (ECB) målsætning på maksimalt 2%, og i perioder af 2009 var inflationen negativ.

Udvikling i olieprisen i 2009 (USD pr. tønde)

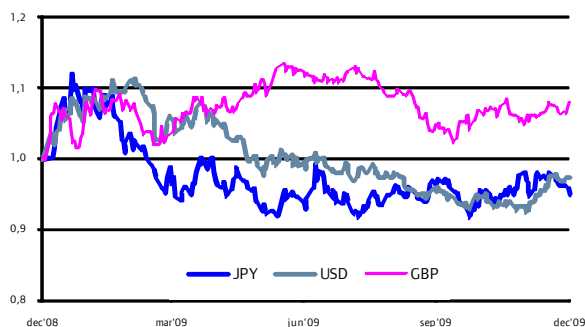


Frygten i 1. halvår var, at der i 2009 ville komme en længere periode med deflation (prisfald), der kunne få en forstærkende effekt på den negative økonomiske udvikling. Stigende priser på olie og andre råvarer i 2009 modvirkede dog deflationen.

Urolige valutamarkeder i 1. halvår

Med store udsving afspejlede valutamarkederne den usikkerhed, der var på de finansielle markeder i 1. halvår 2009. Således steg den amerikanske dollar med knap 10% over for danske kroner i årets første to måneder for så at falde mere i perioden derefter. Samlet faldt den amerikanske dollar med ca. 3% over for danske kroner i 2009.

Udviklingen i USD, YEN og GBP over for EUR i 2009



Lempelig pengepolitik

Med en sats på 0-¼% for styringsrenten primo 2009 havde den amerikanske centralbank ikke mulighed for yderligere pengepolitiske lempelser via rentenedsættelser. For at afbøde den negative økonomiske udvikling igangsatte centralbanken i 1. halvår et program med kvantitative lempelser af pengepolitikken med opkøb af såvel statsobligationer som forskellige former for kreditobligationer. Effekten heraf blev en indsnævring af kreditspændene, hvilket fik pengepolitikken til yderligere at understøtte den økonomiske vækst.

ECB lempede ligeledes pengepolitikken i årets første seks måneder. ECB nedsatte således ad flere omgange styringsrenten fra 2,5% til 1,0% i 1. halvår i 2009, og holdt denne uændret i 2. halvår. Endvidere igangsatte ECB et større program med køb af obligationer med henblik på at styrke likviditeten og sænke markedsrenterne i den europæiske økonomi. Mod slutningen af året meddelte ECB, at den meget lempelige tildeling af likviditet ville blive aftrappet i 2010.

Danmarks Nationalbank har tillige lempet pengepolitikken i 2009. Grundet kronens styrke samt forøgelsen af valutareserverne har Nationalbanken selvstændigt kunnet nedsætte renten i forhold til ECB, således at rentespændet er blevet indsnævret fra 125 bp primo året til 20 bp ultimo året.

I januar 2010 har Nationalbanken nedsat renten yderligere til 1,05%, så rentespændet nu blev indsnævret til 5 bp.

Markedsudviklingen i 2009

Urolige obligationsmarkeder i 2009

Obligationens markeder blev i 2009 påvirket af kursudsving som følge af megen usikkerhed og stemningsskift i markederne. Endvidere blev rentekurven stejlere, idet markedsrenten i den korte ende faldt, hvilket bl.a. kom til udtryk i historisk lave renter ved de danske rentetilpasningsauktioner i december.

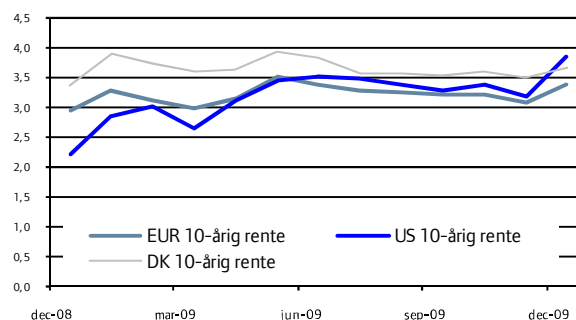
I 1. halvår 2009 blev de globale obligationsmarkeder præget af først nervøsitæt for recession og senere nervøsitæt for øget obligationsudbud og inflation på sigt. Dette medførte rentestigning og kursfald på lange obligationer.

Den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg i 1. halvår fra 2,2% til 3,5%, mens renten på de 10-årige eurostatsobligationer steg fra 3,0% til 3,4% i samme periode. Rente på den 2-årige amerikanske statsobligation steg fra 0,8% til 1,1% i 1. halvår 2009, mens renten på en 2-årig eurostatsobligation faldt fra 1,8% til 1,4%.

Det danske obligationsmarked påvirkedes af udviklingen i det internationale renteniveau. I halvåret faldt den 2-årige danske statsrente fra 2,6% til 1,7%, mens den 10-årige danske statsrente steg fra 3,4% til 3,8%.

I 2. halvår af 2009 aftog frykten for, at diverse regeringer ville "lade seddelpressen køre" for der igennem at mindske byrden ved de stigende budgetunderskud. Samtidig begyndte den kvantitative pengepolitik at få effekt på rentemarkederne.

Udviklingen i 10-årige statsrenter i 2009 (%)



Den 10-årige rente på statsobligationer i USA steg yderligere fra 3,5% til 3,8% gennem 2. halvår 2009, hvorimod renten på de 10-årige euro statsobligationer holdt sig uændret på 3,4% over samme periode. I det danske obligationsmarked faldt renten på den 2-årige statsobligation fra 1,7% til 1,6% og den 10-årige statsobligation fra 3,8% til 3,6%.

Det danske obligationsmarked målt ved J.P. Morgan Obligationssindeks DK gav et afkast på 1,7% i 2009 som følge af rentestigningen på lange statsobligationer.

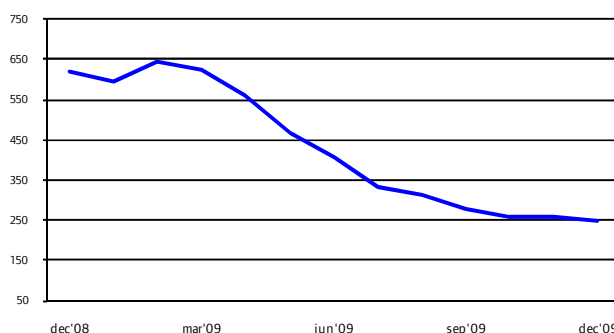
Den begyndende normalisering på de finansielle markeder medførte en faldende risikopræmie på realkreditobligationer i forhold til statsobligationer. Realkreditobligationer gav således et bedre afkast end tilsvarende statsobligationer i 2009.

Markedet for realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav et afkast på 7,6% i 2009.

Positiv vending i erhvervsobligationsmarkedet

Primo 2009 afspejlede markedet for erhvervsobligationer den tilspidsede situation i finansmarkederne, og erhvervsobligationerne fortsatte den negative kurstrend fra 2008. I marts vendte stemningen på markedet, og kurserne på erhvervsobligationer steg markant i den følgende del af året. Således gav markedet, målt ved Merrill Lynch EMU A-BBB ex Tobacco, et afkast på ca. 17,8% i 2009.

Udvikling i kreditspændet i 2009 (bp)



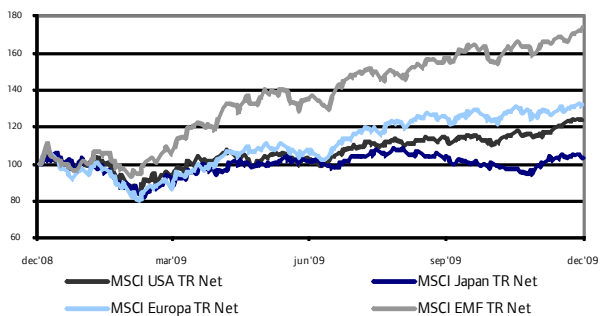
Stabiliseringen i den finansielle sektor samt indsnævring af kreditspændet (merrenten i forhold til statsobligationer) har været årsagerne til de positive afkast for erhvervsobligationer i 2009. Kreditspændet i BBB-segmentet blev således indsnævret fra over 600 basispunkter til 250 basispunkter i løbet af 2009.

Positiv udvikling på aktiemarkedene

Udviklingen på de internationale aktiemarkeder har i 2009 været præget af store kursudsving og markante kursstigninger. Frem til primo marts faldt aktiemarkedene voldsomt pga. fortsat frygt for recession og ustabilitet i de finansielle markeder, der medførte lav risikovillighed blandt markedsdeltagerne. Men markederne vendte i marts og steg derefter markant i resten af året. Således endte de betydende aktiemarkeder med væsentlige positive afkast for 2009.

Vendingen i aktiemarkedene kan primært tilskrives en række ledende indikatorer, der signalerede en opbremsning i faldet i den økonomiske vækst. Dernæst medførte rigeligheden i likviditeten i samfundet en øget efterspørgsel efter risikobetonede aktiver, hvilket gavrede aktiemarkedene. Efterfølgende har selskaberne leveret indtjeningsvækst, der oversteg markedets pessimistiske forventninger. Indtjeningsvæksten er dog primært kommet ved drastisk tilpasning af selskabernes omkostninger til det lavere aktivitetsniveau og ikke ved omsætningsfremgang.

Aktiemarkeder i 2009 (lokal valuta)



Verdensmarkedsindekset gav, målt i danske kroner, et afkast på 25,9% i 2009, mens MSCI USA, MSCI Europa og MSCI Japan tilsvarende gav et afkast på henholdsvis 22,3%, 31,6% og 2,9% i samme periode. Udviklingen i emerging markets var markant mere positiv, idet disse markeder målt ved MSCI EMF indekset steg med 72,9% i danske kroner.

Udviklingen i de enkelte markeder blev i danske kroner påvirket af valutakursudviklingen. Faldet i såvel dollarkursen som yenkursen over for euro bevirkede, at disse markeder i danske kroner faldt mere end målt i lokal valuta.

Sektormæssigt var der stor forskel på kursudviklingen i 2009. De defensive sektorer som fødevarer- og forsyningssektorerne

gav væsentligt mindre afkast sammenlignet med cykliske industrier og finanssektoren.

Det danske aktiemarked oplevede tillige en markant positiv trend i 2009. Det danske aktiemarked målt ved OMXCCapGI-indekset steg 38,6% i 2009, hvilket var højt sammenlignet med mange børser i Europa og USA. De store danske selskaber målt ved OMXC20-indekset steg med 35,9%, mens de små og mellemstore selskaber målt ved KFMXGI-indekset alene gav et afkast på 26,2% i 2009.

Generalforsamling 2010

Foreningens generalforsamling afholdes torsdag den 13. april 2010.

Forslag på generalforsamlingen

På generalforsamlingen vil bestyrelsen komme med forslag om justeringer i foreningens vedtægter, så disse bliver bragt i overensstemmelse med Finanstilsynets nye standardvedtægter.

Øvrige forhold

Ledelsens øvrige hverv

For oplysninger omkring ledelsens øvrige hverv henvises til afsnittet "Forhold vedrørende ledelsen". Dette afsnit indgår som en del af den samlede ledelsesberetning på side 28.

Begivenheder efter regnskabsårets udløb

Regeringen har efter årsskiftet fremsat forslag om ændring af beskattningen af blåstemplede obligationer. Forslaget indebærer en beskattning af kursgevinster på blåstemplede obligationer, når obligationerne er erhvervet efter den 27. januar 2010.

Konsekvensen af forslaget er, at foreningen ikke fremadrettet kan erhverve obligationer med skattefri kursgevinst i foreningens afdelinger med danske obligationer. Dette har især betydning for afdelingerne Korte obligationer og Lange obligationer, hvis investeringsstrategi er at maksimere afkastet efter skat. For ikke at udvande de eksisterende medlemmers skattefrie avancer har foreningens ledelse besluttet at lukke for emissioner i de to afdelinger ind til videre.

Der er fra balancedagen og til dato i øvrigt ikke indtrådt forhold, som forrykker vurderingen af årsrapporten.

Usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter

Det er ledelsens vurdering, at der ikke forefindes væsentlig usikkerhed ved indregning eller måling af balanceposter. Herudover er der ikke konstateret usædvanlige forhold, der kan have påvirket indregningen eller målingen heraf.

Samfundsansvar

Foreningens ledelse har i 2009 drøftet foreningens samfundsansvar ud fra et ønske om at inddrage hensynet til miljø, social ansvarlighed og god selskabsledelse i sine investeringer. I samarbejde med Nykredit koncernen har foreningen herefter formuleret og vedtaget en politik for bæredygtige investeringer (SRI/Socially Responsible Investments). Politikken er beskrevet i afsnittet "Bæredygtige investeringer i Nykredit Invest" på s. 13, der indgår som en del af den samlede ledelsesberetning.

Foreningen administreres af Nykredit Portefølje Administration A/S, der indgår i Nykredit koncernen. Administrationen af foreningen foregår indenfor rammerne af Nykredit koncernens politik for samfundsmæssigt ansvar, hvortil der henvises på Nykredits hjemmeside "nykredit.dk".

Forventninger til 2010

Den igangværende økonomiske fremgang i verden vurderes som skrøbelig, idet den er båret af en meget lempelig finans- og pengepolitik samt af reetablering af lagre. Det private forbrug viser endnu ikke stabile tegn på et opsving, hvilket kan tilskrives stigende arbejdsløshed samt forbrugernes og erhvervslivets fokus på gældsnedbringelse. Den økonomiske vækst i såvel Danmark som udlandet ventes derfor at blive svagt positiv i 2010.

Udfordringen de kommende år bliver at få afviklet den lempelige finans- og pengepolitik uden at kvæle det økonomiske opsving. Især de store underskud på statsbudgetterne findes uholdbare, idet den offentlige gæld i mange betydende lande er ved at blive anseelig i forhold til landenes respektive økonomier. Derfor ventes der tiltag til gradvis reduktion af de offentlige budgetunderskud, hvilket vil dæmpe den økonomiske vækst i årene fremover.

Med udsigt til begrænset økonomisk vækst de kommende år skønnes der rigeligt med ledige ressourcer, hvilket vurderes at holde lønstigninger og inflation afdæmpet. Behovet for en kraftig stramning af pengepolitikken findes derfor at være behersket. I 2010 skønnes centralbankerne dog at igangsætte en normalisering af pengepolitikken, idet styringsrenterne ventes at blive hævet fra de nuværende, historisk lave satser.

Renterne på korte obligationer ventes at forblive på et lavt niveau i 1. halvår 2010 for derefter at stige sidst på året. Den lange rente forventes tillige at forblive på det nuværende niveau i 1. halvår 2010, for derefter at stige svagt i 2. halvår.

For erhvervsobligationer ventes en fortsat stabilisering af de økonomiske markeder at betyde en yderligere reduktion af kreditspændene til statsobligationer i løbet af 2010. Dette ventes at afstedkomme en gunstig kursvilkning for erhvervsobligationer i 2010, dog mindre positiv end opnået i 2009.

Udviklingen i aktiemarkederne ventes i 2010 at blive præget af en blanding af optimisme og usikkerhed. Den lave rente ventes sammen med en rimelig værdiansættelse at understøtte aktiemarkederne. Omvendt vil signaler om lav vækst og aftrapning af diverse finans- og pengepolitiske støttepakker skabe usikkerhed i aktiemarkederne, der er steget meget i 2009. Derfor skønnes aktiemarkederne alene at udvise en moderat positiv kursudvikling i 2010, og der kan være en risiko for perioder med kursfald.

På baggrund af disse forventninger, der er behæftet med stor usikkerhed, skønner foreningens ledelse moderat positive afkast i foreningens afdelinger i 2010.

Foreningen har indgået aftaler vedrørende bl.a. depot, administration samt rådgivning som de væsentligste områder.

Depotselskabsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om, at denne som depotselskab opbevarer værdipapirer og likvide midler for hver af foreningens afdelinger i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. samt Finanstilsynets bestemmelser. Banken foretager endvidere de i lovgivningen fastlagte kontrolopgaver og forpligtelser samt udfører opgaven som foreningens bevisudstedende institut. Vedrørende depotfunktionen inkl. VP m.v. havde foreningen en samlet omkostning på 2.585 t.kr. i 2009.

Administrationsaftale

Foreningen har indgået aftale med Nykredit Portefølje Administration A/S om udførelse af foreningens administrative, markedsføringsmæssige og investeringsmæssige opgaver samt varetagelse af direktionshvervet for foreningen. Administrationen af foreningen varetages i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., foreningens vedtægter samt anvisninger fra foreningens bestyrelse.

Nykredit Portefølje Administration A/S fører endvidere foreningens medlemsprotokol, hvori navnenoteringen af afdelingernes andele foretages.

Nykredit Portefølje Administration A/S har indgået aftale med Nykredit Bank A/S om ydelse af investeringsrådgivning. Aftalen indebærer, at Nykredit Bank A/S yder rådgivning om transaktioner, der anses for fordelagtige som led i porteføljestyringen. Rådgivningen sker i overensstemmelse med de retningslinjer, som foreningens bestyrelse har fastlagt for de enkelte afdelinger.

For at styrke rådgivningen af medlemmerne samt markedsføringen har Nykredit Portefølje Administration A/S indgået en samarbejdsaftale med Nykredit Bank A/S. Aftalen har som sigte at øge serviceringen af såvel eksisterende medlemmer som potentielle, nye investorer med henblik på at forbedre medlemstilfredsheden i foreningens afdelinger. Nykredit Bank A/S varetager endvidere opgaven med at stille priser i markedet på foreningens andele med det formål at fremme likviditeten og mindske omkostningerne ved handel i andelene.

Vedrørende administrationsaftalen har foreningen haft en samlet omkostning på 16.381 t.kr. i 2009.

Revision

Foreningens samlede omkostninger til lovpligtig revision udgjorde i 2009 38 t.kr. Der er i regnskabsåret ikke afholdt omkostninger til revisor, der vedrører andre ydelser end lovpligtig revision.

Bæredygtige investeringer i Nykredit Invest

I 2009 har foreningen i samarbejde med Nykredit koncernen formuleret og vedtaget en politik for bæredygtige investeringer – også kaldet SRI (Socially Responsible Investments). Politikken er i sin helhed beskrevet på foreningens hjemmeside.

Politik hvilende på bredt anerkendte konventioner og normer

Politikken for bæredygtige investeringer i Nykredit Invest er blevet besluttet for at sikre, at de virksomheder, foreningen investerer i, tager hensyn til miljø, social ansvarlighed og god virksomhedsledelse.

Rammerne for disse hensyn er blandt andet beskrevet via FN's 10 Global Compact principper, som foreningens distributør og investeringsrådgiver – Nykredit – har tilsluttet sig. Endvidere følges FN's regler for kapitalforvaltere og institutionelle ansvarlige investorer (UNPRI). Principperne er en række fælles globale retningslinjer for investorers ansvarlige adfærd. Endelig følger foreningen naturligvis tillige andre bredt anerkendte konventioner og normer tiltrådt af EU eller den danske regering.

Da foreningen investerer via andre foreninger, vil udøvelsen af SRI-politikken ske via disse foreninger.

Investeres via foreninger, der ikke administreres af Nykredit, vil der ske en vurdering af, om den pågældende forening har eller vil indføre en SRI-politik, der er forenelig med den SRI-politik, som er vedtaget i Investeringsforeningen Nykredit Invest og Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Nedenfor er angivet, hvordan udøvelsen af SRI-politikken foregår i Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Udøvelsen af SRI-politikken

Investeringsforeningen Nykredit Invest har indgået et samarbejde med Nykredit om den praktiske håndtering af SRI-politikken.

I henhold til den vedtagne SRI-politik ønsker foreningen via dialog og aktivt ejerskab at påvirke de selskaber, som foreningen investerer i, til at overholde gældende internationale konventioner og normer for derigennem at sikre gode, langsigtede afkast til foreningens medlemmer.

Dialog og aktivt ejerskab betyder, at aktier og erhvervsobligationer i kontroversielle selskaber ikke bare bliver solgt med udgifter for medlemmerne til følge. Disse selskaber kan således indgå i foreningens beholdninger i en periode, hvor der indgås en dialog med selskaberne.

For at få et uafhængigt billede af de enkelte virksomheders situation screenes foreningens investeringer to gange om året. Denne screening foretages af Nykredits samarbejdspartner, GES Investment Services, der har mange års erfaring med en sådan omfattende og specialiseret opgave.

Afdækkes der i screeningsprocessen, at en virksomhed overtræder nogle af de opstillede konventioner eller normer, indgår foreningen via Nykredit i en dialog med virksomheden for at få den til at ændre adfærd. Dialogen kan foregå enten direkte med virksomheden eller gennem GES Investment Services sammen med andre institutionelle investorer for at give foreningens stemme større vægt.

Finder foreningen, at dialog med selskabet ikke nytter, udelukkes virksomheden fra investeringsuniverset. Dette gælder fx producenter af klyngebomber, som FN har forbudt. Eksklusion skal dog betragtes som sidste udvej, da foreningens primære ønske er at påvirke selskaberne til at ændre adfærd via dialog og aktivt ejerskab.

Foreningen er via Nykredits aftale med GES Investment Services p.t. i dialog med 16 selskaber omkring brud på internationale konventioner eller normer og har pr. ultimo 2009 udelukket 12 selskaber, som det ikke findes muligt at påvirke.

Investeringsforeningen Nykredit Invest bruger i gennemførelsen af sin SRI-politik således observation, engagement og til sidst eksklusion, hvis selskaberne ikke ændrer adfærd.

Eksklusionslisten

Investeringsforeningen Nykredit Invest har ved udgangen af 2009 valgt at ekskludere følgende selskaber fra foreningens investeringsunivers:

Alliant Techsystems Inc, Gencorp Inc, General Dynamics Inc, Hanwha Corporation, L-3 Communications Holdings, Lockheed Martin Corp., Magellan Aerospace, Poongsan Corporation, Poosang Holdings Corporation, Raytheon, Singapore Technologies Engineering og Textron.

Listen er dynamisk, og selskaber vil løbende kunne blive påført eller fjernet fra listen, hvis forholdene i selskaberne ændres.

Generelt

Der er detaljerede myndighedsregler for ledelsen af investeringsforeninger og specialforeninger. Lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v. fastsætter de grundlæggende rammer. Hertil kommer konkrete anvisninger i bindende vejledninger fra Finanstilsynet.

Foreningens øverste myndighed er generalforsamlingen, der blandt sine opgaver har at vælge en bestyrelse og en revision.

Bestyrelsen udpeger et investeringsforvaltningsselskab – her Nykredit Portefølje Administration A/S (NPA) – til som direktion at lede foreningens daglige virksomhed, ligesom bestyrelsen vælger en depotselskab – her Nykredit Bank A/S – til at stå for opbevaring af foreningens aktiver og afvikling af betalingsstrømme. De forskellige organers funktion er beskrevet i foreningens vedtægter, bestyrelsens forretningsorden, retningslinjer for arbejdsdelingen mellem bestyrelse og direktion samt aftaler mellem foreningen og dens samarbejdspartnere.

Fund Governance drejer sig om bestyrelsens og investeringsforvaltningsselskabets forvaltning af deres ansvar. Investeringsforeningsrådet (IFR), som er investeringsforeningernes brancheorganisation, udsendte i 2005 et sæt anbefalinger til sine medlemmer om Fund Governance – eller god foreningsledelse. Samtidig har NASDAQ OMX Copenhagen A/S besluttet, at de offentligt handlede selskaber fremover – på "følg-eller-forklar"-basis - skal forholde sig til et sæt regler for god selskabsledelse. Det er bestyrelsens holdning, at IFR's anbefalinger som udgangspunkt bør følges, og at foreningen herudover bør være opmærksom på de til enhver tid gældende Corporate Governanceregler for offentligt handlede selskaber.

Generalforsamling og medlemsforhold

Foreningens vedtægtsmæssige bindeled til medlemmerne er generalforsamlingen, som ordinært afholdes inden udgangen af april måned. Indkaldelse til generalforsamling søges udformet og udsendt, så medlemmerne har mulighed for i god tid at få indblik i de spørgsmål, der er til behandling.

Den vigtigste kommunikationskanal til medlemmerne mellem generalforsamlingerne er hjemmesiden "nykreditinvest.dk" samt publikationen "Nyt fra Nykredit Invest", der udkommer hvert kvartal. Hertil kommer afholdelse af medlemsmøder i flere byer ud over landet.

Bestyrelse og øvrig ledelse af foreningen

Foreningens bestyrelse består af fire medlemmer, der er omtalt på side 28.

Bestyrelsens opgaver er beskrevet i vedtægter og forretningsorden. Blandt disse lægger bestyrelsen særlig vægt på

- at kontrollere, at myndighedskrav, aftaler og bestyrelsens beslutninger overholdes af NPA og af andre samarbejdspartnere,
- at sikre, at aftaler med investeringsforvaltningsselskab, depotselskab, investeringsrådgivere og andre udformes således, at der opnås det bedst mulige forhold mellem ydelse og pris for foreningen i forhold til alternative samarbejdspartnere,
- at udforme en investeringsstrategi i overensstemmelse med vedtægter og prospekter samt løbende justere heri.

Bestyrelsen og dens medlemmer er uafhængige af Nykredit koncernen. Dog skal det nævnes, at bestyrelsens formand indtil 1987 var formand for direktionen i det daværende Nykredit, ligesom et bestyrelsesmedlem er medlem af Nykredits repræsentantskab.

Bestyrelsen er opmærksom på, at der kan være interessekonflikter mellem foreningen og de selskaber, som foreningen samarbejder med, herunder selskaber i Nykredit koncernen.

Bestyrelsen gennemgår årligt sin forretningsorden.

Bestyrelsen har på baggrund af sin beherskede størrelse ikke hidtil fundet det nødvendigt at vælge en næstformand.

Alle bestyrelsens medlemmer er på valg hvert år. Bl.a. under hensyn til erfaringens betydning ved udførelse af kontrolopgaverne i bestyrelsen finder bestyrelsen ikke, at der bør fastsættes en overgrænse for antallet af valgperioder for et bestyrelsesmedlem. Der er dog i foreningens vedtægter sat en aldersgrænse på 70 år for bestyrelsens medlemmer.

Bestyrelsen gennemfører årligt en selvevaluering på grundlag af et forud udsendt spørgeskema.

Da foreningen ikke har en egentlig direktion, men har ansat NPA som investeringsforvaltningsselskab, har foreningens bestyrelse ingen direkte indflydelse på vederlagspolitik og direktionsaflytning i NPA. Disse fastsættes af NPA's bestyrelse, som er uafhængig af foreningen og uden personsammenfald. Aflytningen af NPA finder sted i henhold til særlig aftale, jf. foreningens prospekter.

Bestyrelsen gennemfører årligt en evaluering af samarbejdet mellem bestyrelsen og investeringsforvaltningsselskabet (NPA) og dettes direktion.

Forretningsgange

Der er på alle vigtige områder for foreningen udarbejdet skriftlige forretningsgange. Endvidere er der i NPA en funktionsadskillelse i den daglige drift, ligesom der er etableret en uafhængig kontrolfunktion, der skal sikre en løbende kontrol af overholdelse af lovgivning, placeringsregler samt indre værdiberegning m.v. Denne enhed rapporterer til såvel bestyrelsen som direktionen.

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

Uddelegering og eksterne leverandører af serviceydelser

Foreningen har for tiden via NPA uddelegeret følgende opgaver: Investeringsrådgivning, market making, samt markedsføring og distribution.

Aftaler angående uddelegering indgås i henhold til §§ 39-42 i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v.

De uddelegerede opgaver bliver løbende kontrolleret af direktionen i NPA og evalueres årligt med hensyn til pris og kvalitet af bestyrelsen.

Handel med investeringsbeviser

Vilkårene for værdifastsættelse samt for emission, indløsning og handel med foreningens investeringsbeviser er beskrevet i foreningens vedtægter og i tegningsprospekter, der kan hentes via hjemmesiden "nykreditinvest.dk".

Foreningen har via NPA indgået aftaler med udvalgte distributører om ydelse af tegningsprovision og markedsføringsbidrag. Disse aftaler er udførligt omtalt i årsrapportens afsnit "Væsentlige aftaler med samarbejdspartnere". Aftalerne er indgået for at sikre en kompetent investorrådgivning og -servicering vedrørende foreningens afdelinger. Aftalerne er endvidere indgået for at være konkurrencedygtig i forhold til andre foreninger i bestræbelserne på at øge størrelsen af foreningen. Størrelsen af foreningen er væsentlig for foreningens omkostningsprocent, idet en større forening muliggør en lavere omkostningsprocent.

Bestyrelsen sikrer gennem aftaler og rapportering fra NPA, at markedsføring af foreningen sker korrekt og fair, og at distributørerne overholder god skik-reglerne samt har det fornødne kendskab til foreningens produkter.

Risikostyring

Foreningens finansielle risici styres inden for rammerne af vedtægter, tegningsprospekter og investeringsretningslinjer, fastsat i aftaler med NPA, investeringsrådgivere og depotbank. NPA rapporterer løbende til bestyrelsen om overholdelsen af rammerne i såkaldte compliance-oversigter.

Bestyrelsen fører tilsyn med, at NPA har den fornødne IT-sikkerhed. Dette sker ved stillingtagen til rapportering samt ved indhentelse af erklæringer fra revisionen.

Foreningens risikostyring evalueres mindst en gang årligt i forbindelse med forberedelsen af årsrapporten.

Foreningens aktionærrettigheder

I foreningens afdelinger har foreningen aktionærrettigheder eller rettere medlemsrettigheder i de investeringsforeninger eller afdelinger, hvori foreningen investerer.

Medlemsrettighederne kan typisk udøves ved foreningernes generalforsamlinger. Grundreglen er, at i de tilfælde, hvor foreningens ledelse måtte finde, at foreningen har en særlig interesse, vil der blive taget stilling i den konkrete sag. I disse situationer disponerer foreningen efter indhentet udtalelse fra foreningens investeringsrådgiver.

I forbindelse med det aktive ejerskab i foreningens SRI-politik samarbejder foreningen med Nykredit koncernen og GES Investment Services.

Oplysninger til medlemmerne

Der henvises til punktet "Generalforsamling og medlemsforhold" ovenfor om kommunikationen mellem medlemmerne og foreningen.

Revisionen

På generalforsamlingen vælges årligt en revision. Bestyrelsen mødes med revisionen i forbindelse med behandlingen af årsrapporten og ledsagende revisionserklæring. Efter behov tager bestyrelsens formand herudover kontakt til revisionen. Der har ikke hidtil været behov for et omfang af ikke-revisionsydelser fra revisor, som kunne begrunde fastlæggelse af en overordnet ramme herfor.

Generelt

Årsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger og specialforeninger samt andre kollektive investeringsordninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger og specialforeninger m.v.

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 uden decimaler. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal, 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. Tal, der i regnskabet er anført med "-", betyder, at det reelle tal for denne regnskabspost er 0,00 i afdelingens funktionelle valuta, mens anførelse af "0" betyder, at der for denne regnskabspost er et tal mellem 0,01 og 499,99 i afdelingens funktionelle valuta, der således er blevet afrundet til "0".

Usikkerhed ved indregning og måling

Den væsentligste usikkerhed ved indregning og måling knytter sig til fastsættelse af en korrekt dagsværdi for visse instrumenter, da markedskursen i nogle tilfælde ikke anses som retvisende. Instrumenterne værdiansættes i disse tilfælde til en anden markedsbaseret kurs, såfremt denne antages at være et bedre udtryk for dagsværdien.

Resultatopgørelsen

Renteindtægter omfatter renter på obligationer samt kontantindstående i depotselskab.

Såvel realiserede som urealiserede kursavancer og -tab indgår i resultatopgørelsen. Realiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem salgsværdien og kursværdien primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret. Urealiserede kursavancer og -tab er opgjort som forskellen mellem kursværdien ultimo året og primo året eller anskaffelsesværdien, såfremt aktivet er anskaffet i regnskabsåret.

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtag og udenlandske omkostninger, som fremgår af handelsnotaerne samt af et spread. Opgørelsen sker ved at summere kurtag og omkostninger, der sammenlægges ifølge de enkelte handelsnotaer.

Alene aftalte kursspreads indregnes som handelsomkostninger. Den del af handelsomkostningerne, som er afholdt i forbindelse med køb og salg af finansielle instrumenter, og som er forårsaget af emission og indløsning, overføres til medlemmernes formue.

Administrationsomkostninger indregnes i takt med, at de afholdes. Disse består af afdelingsdirekte omkostninger og andel af foreningens fællesomkostninger. Fællesomkostningerne fordeles mellem afdelingerne i forhold til deres gennemsnitlige formue. Revisionshonorarer, der indgår som en del af fællesomkostningerne, fordeles efter antal afdelinger. Afdelinger, der ikke har eksisteret i hele regnskabsåret, bærer en forholdsmæssig andel af fællesomkostningerne.

Balancen

"Finansielle instrumenter" omfatter finansielle aktiver og finansielle forpligtelser. Finansielle aktiver består af likvide midler, obligationer, tilgodehavender vedrørende handelsafvikling og tilgodehavende renter m.v. Finansielle forpligtelser omfatter gæld vedrørende handelsafvikling samt anden gæld.

Finansielle aktiver og finansielle forpligtelser måles ved første indregning til dagsværdi på handelsdagen og herefter løbende til dagsværdi. Dagsværdien for noterede og obligationer opgøres som lukkekursen på balancedagen eller til anden markedsbaseret kurs, såfremt denne må antages at være et bedre udtryk for dagsværdien. Dagsværdien af udtrukne obligationer er dog nutidsværdien af obligationerne. Likvide midler opgøres til den nominelle værdi.

Posten "Tilgodehavende renter, udbytter m.m." indeholder tilgodehavende obligationsrenter, udbytter m.v. "Posten måles til dagsværdi.

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 medlemmernes formue ultimo regnskabsåret.

Omregning af fremmed valuta

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

Transaktioner i fremmed valuta omregnes til transaktionsdagens kurs. Værdipapirbeholdninger, likvide midler og tilgodehaver 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 investeringsforeninger og specialforeninger m.v. samt retningslinier fra InvesteringsForeningsRådet. I årsrapporten indgår følgende nøgletal:

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

Omkostningsprocenten beregnes som afdelingens administrationsomkostninger for året divideret med gennemsnitsformuen, hvor gennemsnitsformuen opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i året.

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Værdipapiromsætning

I værdipapiromsætningen indgår handel i forbindelse med emissioner og indløsninger samt almindelig porteføljepleje.

Omsætningshastighed

Omsætningshastigheden opgøres som gennemsnittet af de i regnskabsåret foretagne køb og salg af værdipapirer justeret for emissioner, indløsninger og udbetalte udlodninger, sat i forhold til den gennemsnitlige formue. Den gennemsnitlige formue opgøres som et simpelt gennemsnit af formuens værdi ved udgangen af hver måned i regnskabsåret.

ÅOP

Årlige omkostninger i procent er et udtryk for summen af administrationsomkostninger i procent, direkte handelsomkostninger ved løbende drift i procent, samt (maksimalt emissions-tillæg i procent plus maksimalt indløsningsfradrag i procent) delt med 7, idet 7 år anses som investors gennemsnitlige investeringshorisont.

Afdelingens investeringsprofil

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsforenings- og specialforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier, således at afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende middel.

Afdelingen benytter et vægget benchmark bestående af 28% MSCI World ND og 72% JP Morgan obligationsindeks for danske statsobligationer omregnet til danske kroner.

Udvikling i 2009

Afdelingen har i 2009 givet et afkast på 18,42%. Sammenligningsgrundlaget for afdelingen gav et afkast på 8,48% i samme periode. Afdelingen har således givet et højere afkast end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 2009 indtjente afdelingen nettorenter for i alt 0,8 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 277,5 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på kr. 267,7 mio. kr. Ultimo 2009 udgjorde den samlede formue 1.916,0 mio. kr. i afdelingen, svarende til 135,56 kr. pr. andel.

Afdelingen havde ultimo 2009 investeret ca. 67% af afdelingens formue i obligationsafdelinger, hvoraf ca. 20% af afdelingens portefølje var placeret i afdelinger med erhvervsobligationsafdelinger og 8% i afdelinger med emerging markets obligationer. Afdelingen havde ved udgangen af 2009 31% af afdelingens portefølje i aktieafdelinger. Heraf var 6% af afdelingens portefølje placeret i en afdeling med danske aktier.

Investeringsstrategien i afdelingen var ved indgangen til 2009 at holde en neutral vægt i aktieafdelinger og obligationsafdelinger i forhold til benchmark. Denne strategi blev fastholdt gennem første halvdel af 2009. I 2. halvår blev risikoniveauet hævet med overvægt i afdelinger med aktier og tilsvarende undervægt i afdelinger med obligationer.

Porteføljen i afdelingen blev ændret i 1. halvår 2009, idet det blev besluttet at sælge afdelingens investering i Sydinvest, afdeling Fjernøsten og i stedet bruge provenuet i Danske Invest, afdeling Nye markeder samt i Multi Manager Invest, afdeling Pacific, hvor amerikanske Fidelity er rådgiver.

Udover ovennævnte blev vægten i afdelinger med europæiske aktier og amerikanske aktier øget i 1. halvår. Derimod blev vægten i afdelinger med japanske aktier, health care aktier og med teknologi aktier tilsvarende reduceret.

Mod slutningen af 2009 blev der truffet beslutning om en justering i investeringsstrategien, der er blevet effektueret i januar 2010. Ændringen medførte en ændring i obligationsdelen af porteføljen, hvor andelen af afdelinger med erhvervsobligationer blev nedbragt til fordel for afdelinger med korte obligationer. I aktiedelen blev investeringer i afdelinger med danske aktier og med sundhedsaktier reduceret. I stedet blev andelen i afdelinger med amerikanske aktier og emerging markets aktier øget.

Afdelingen er eksponeret til såvel renterisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt risiko ved valg af porteføljeforvaltere. Ved spredning på forskellige afdelinger med aktier og obligationer samt forskellige forvaltere søges risikoen i afdelingen reduceret. Der sker ingen afdækning af renterisikoen, aktiemarkedsrisikoen eller valutarisikoen i afdelingen.

Forventninger til 2010

Den økonomiske vækst i såvel Danmark som udlandet ventes at blive svagt positiv i 2010. Centralbankerne skønnes dog at igangsætte en normalisering af pengepolitikken, idet styringsrenterne ventes at blive hævet fra de nuværende, historisk lave satser.

Obligerationsrenterne ventes på den baggrund at forblive på det nuværende niveau i 1. halvår 2010 for derefter at stige sidst på året. For erhvervsobligationer ventes en yderligere stabilisering af markederne at afstedkomme en gunstig kursvikling i 2010, dog mindre positiv end opnået i 2009.

Udviklingen i aktiemarkederne ventes i 2010 at blive præget af en blanding af optimisme og usikkerhed. Derfor skønnes aktiemarkederne alene at udvise en moderat positiv kursudvikling i 2010.

Strategien primo 2010 er en reduceret risikoen i obligationsdelen og en øget risiko i aktiedelen.

Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat positiv afkastudvikling i afdelingen i 2010.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2009	2008
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	786	935
2	Udbytter	-	332
	I alt renter og udbytter	786	1.267
	Kursgevinster og -tab		
3	Kapitalandele	277.627	-221.361
4	Handelsomkostninger	-103	-112
	I alt kursgevinster og tab	277.524	-221.473
	I alt indtægter	278.310	-220.206
5	Administrationsomkostninger	10.593	7.903
	Årets nettoresultat	267.717	-228.109

Balance pr. 31. december 2009 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2009	2008
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	46.849	13.421
	I alt likvide midler	46.849	13.421
6	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	1.870.294	1.266.551
	I alt kapitalandele	1.870.294	1.266.551
	Aktiver i alt	1.917.143	1.279.972
	PASSIVER		
7,8	Medlemmernes formue	1.915.998	1.278.381
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.145	1.591
	I alt anden gæld	1.145	1.591
	Passiver i alt	1.917.143	1.279.972
9	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.	2009	2008		
Henvisninger				
Note vedrørende hoved- og nøgletal findes i afsnittet Ledelsesberetning på side 5, der er undergivet revision.				
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	786	935		
I alt renteindtægter	786	935		
2 Udbytter				
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	-	332		
Udbytter i alt	-	332		
3 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	277.627	-221.361		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	277.627	-221.361		
4 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	151	171		
Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-48	-59		
I alt handelsomkostninger	103	112		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2009				
Honorar til bestyrelse m.v.	-	21	21	
Revisionshonorar til revisorer	14	5	19	
Gebyrer til depotselskab	1.435	-	1.435	
Øvrige omkostninger	8.906	212	9.118	
I alt administrationsomkostninger 2009	10.355	238	10.593	
Administrationsomkostninger 2008				
Honorar til bestyrelse m.v.	-	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	13	5	18	
Markedsføringsomkostninger	20	-	20	
Gebyrer til depotselskab	1.303	-	1.303	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	29	-	29	
Øvrige omkostninger	6.426	87	6.513	
I alt administrationsomkostninger 2008	7.791	112	7.903	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.	2009	2008
6 Kapitalandele		
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2009 og pr. 31.12 2008 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
7 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	1.278.381	1.167.871
Emissioner i året	377.174	361.978
Indløsninger i året	-10.524	-26.927
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	3.250	3.568
Overført fra resultatopgørelsen	267.717	-228.109
I alt medlemmernes formue	1.915.998	1.278.381
8 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	11.168	8.565
Emissioner i året	3.050	2.812
Indløsninger i året	-84	-209
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	14.134	11.168
9 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,56	98,95
Øvrige finansielle instrumenter	2,44	1,05
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Finansielle instrumenter i procent var for 2008 forkert angivet, således er børsnoterede finansielle instrumenter forøget med 65,34 %-point og øvrige finansielle instrumenter er reduceret med 65,34 %-point.

Investeringsområde

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsforenings- og specialforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier, således at afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år. Risikoprofilen i afdelingen anses som værende høj.

Afdelingen benytter et vægtes benchmark bestående af 56% MSCI World ND og 44% JP Morgan obligationsindeks for danske statsobligationer omregnet til danske kroner.

Udvikling i 2009

Afdelingen har i 2009 givet et afkast på 24,19%. Sammenligningsgrundlaget for afdelingen gav et afkast på 15,25% i samme periode. Afdelingen har således givet et højere afkast end sammenligningsgrundlaget. Afkastet findes tilfredsstillende.

I 2009 indtjente afdelingen nettorenter for i alt 0,8 mio. kr., og afdelingens nettokursgevinst udgjorde 299,3 mio. kr. Afdelingens nettoresultat blev på kr. 291,2 mio. kr. Ultimo 2009 udgjorde den samlede formue 1.667,5 mio. kr. i afdelingen, svarende til 120,48 kr. pr. andel.

Afdelingen havde ultimo 2009 investeret ca. 40% af afdelingens formue i obligationsafdelinger, hvoraf ca. 10% af afdelingens portefølje var placeret i afdelinger med erhvervsobligationsafdelinger og 3% i afdelinger med emerging markets obligationer. Afdelingen havde ved udgangen af 2009 58% af afdelingens portefølje i aktieafdelinger. Heraf var 8% af afdelingens portefølje placeret i en afdeling med danske aktier.

Investeringsstrategien i afdelingen var ved indgangen til 2009 at holde en neutral vægt i aktieafdelinger og obligationsafdelinger i forhold til benchmark. Denne strategi blev fastholdt gennem første halvdel af 2009. I 2. halvår blev risikoniveauet hævet med overvægt i afdelinger med aktier og tilsvarende undervægt i afdelinger med obligationer.

Porteføljen i afdelingen blev ændret i 1. halvår 2009, idet det blev besluttet at sælge afdelingens investering i Sydinvest, afdeling Fjernøsten og i stedet bruge provenuet i Danske Invest, afdeling Nye markeder samt i Multi Manager Invest, afdeling Pacific, hvor amerikanske Fidelity er rådgiver.

Udover ovennævnte blev vægten i afdelinger med europæiske aktier og amerikanske aktier øget i 1. halvår. Derimod blev vægten i afdelinger med japanske aktier, health care aktier og med teknologi aktier tilsvarende reduceret.

Mod slutningen af 2009 blev der truffet beslutning om en justering i investeringsstrategien, der er blevet effektueret i januar 2010. Ændringen medførte en ændring i obligationsdelen af porteføljen, hvor andelen af afdelinger med erhvervsobligationer blev nedbragt til fordel for afdelinger med korte obligationer. I aktiedelen blev investeringer i afdelinger med danske aktier og med sundhedsaktier reduceret. I stedet blev andelen i afdelinger med amerikanske aktier og emerging markets aktier øget.

Afdelingen er eksponeret til såvel renterisiko, aktiemarkedsrisiko, valutarisiko samt risiko ved valg af porteføljeforvaltere. Ved spredning på forskellige afdelinger med aktier og obligationer samt forskellige forvaltere søges risikoen i afdelingen reduceret. Der sker ingen afdækning af renterisikoen, aktiemarkedsrisikoen eller valutarisikoen i afdelingen.

Forventninger til 2010

Den økonomiske vækst i såvel Danmark som udlandet ventes at blive svagt positiv i 2010. Centralbankerne skønnes dog at igangsætte en normalisering af pengepolitikken, idet styringsrenterne ventes at blive hævet fra de nuværende, historisk lave satser.

Obligerationsrenterne ventes på den baggrund at forblive på det nuværende niveau i 1. halvår 2010 for derefter at stige sidst på året. For erhvervsobligationer ventes en yderligere stabilisering af markederne at afstedkomme en gunstig kursvikling i 2010, dog mindre positiv end opnået i 2009.

Udviklingen i aktiemarkederne ventes i 2010 at blive præget af en blanding af optimisme og usikkerhed. Derfor skønnes aktiemarkederne alene at udvise en moderat positiv kursudvikling i 2010.

Strategien primo 2010 er en reduceret risikoen i obligationsdelen og en øget risiko i aktiedelen.

Baseret på disse forventninger skønner foreningen en moderat positiv afkastudvikling i afdelingen i 2010.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2009	2008
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	796	1.036
	I alt renter og udbytter	796	1.036
	Kursgevinster og -tab		
2	Kapitalandele	299.385	-328.910
3	Handelsomkostninger	-121	-124
	I alt kursgevinster og tab	299.264	-329.034
	I alt indtægter	300.060	-327.998
4	Administrationsomkostninger	8.902	6.920
	Årets nettoresultat	291.158	-334.918

Balance pr. 31. december 2009 i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2009	2008
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	40.960	9.621
	I alt likvide midler	40.960	9.621
5	Kapitalandele		
	Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	1.627.780	1.015.061
	I alt kapitalandele	1.627.780	1.015.061
	Aktiver i alt	1.668.740	1.024.682
	PASSIVER		
6,7	Medlemmernes formue	1.667.507	1.023.474
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.233	1.208
	I alt anden gæld	1.233	1.208
	Passiver i alt	1.668.740	1.024.682
8	<i>Finansielle instrumenter</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.	2009	2008		
Henvisninger				
Note vedrørende hoved- og nøgletal findes i afsnittet Ledelsesberetning på side 5, der er undergivet revision.				
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	796	1.036		
I alt renteindtægter	796	1.036		
2 Kursgevinster og -tab, kapitalandele				
Investeringsbeviser i andre danske investerings- og specialforeninger	299.385	-328.910		
I alt kursgevinster og -tab, kapitalandele	299.385	-328.910		
3 Handelsomkostninger				
Bruttohandelsomkostninger	175	191		
Direkte handelsomkostninger dækket af emissions- og indløsningsindtægter	-54	-67		
I alt handelsomkostninger	121	124		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2009				
Honorar til bestyrelse m.v.	-	19	19	
Revisionshonorar til revisorer	14	5	19	
Gebyrer til depotselskab	1.150	-	1.150	
Øvrige omkostninger	7.535	179	7.714	
I alt administrationsomkostninger 2009	8.699	203	8.902	
Administrationsomkostninger 2008				
Honorar til bestyrelse m.v.	-	20	20	
Revisionshonorar til revisorer	13	5	18	
Markedsføringsomkostninger	159	-	159	
Gebyrer til depotselskab	998	-	998	
Andre omkostninger i forbindelse med formueplejen	350	-	350	
Øvrige omkostninger	5.331	44	5.375	
I alt administrationsomkostninger 2008	6.851	69	6.920	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.	2009	2008
5 Kapitalandele		
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 31.12 2009 og pr. 31.12 2008 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.		
Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
6 Medlemmernes formue		
Medlemmernes formue primo	1.023.474	976.313
Emissioner i året	357.578	387.394
Indløsninger i året	-7.625	-9.467
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.922	4.152
Overført fra resultatopgørelsen	291.158	-334.918
I alt medlemmernes formue	1.667.507	1.023.474
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.550	7.346
Emissioner i året	3.360	3.284
Indløsninger i året	-70	-80
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.840	10.550
8 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,55	99,06
Øvrige finansielle instrumenter	2,45	0,94
I alt finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Finansielle instrumenter i procent var for 2008 forkert angivet, således er børsnoterede finansielle instrumenter forøget med 76,79 %-point og øvrige finansielle instrumenter er reduceret med 76,79 %-point.

Foreningens bestyrelse

Direktør **Hans Ejvind Hansen**, formand
Hegelsvej 12, 2920 Charlottenlund

Født: 1942
Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Nykredit Invest, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig, ATP Invest II, ATP Invest, ATP Invest I, Specialforeningen TRP-Invest, ATP Invest III F.M.B.A. og Freja Ejendomme A/S. Medlem af bestyrelsen i Novo Nordisk Fonden, Lønmodtagerenes Dyrtdisfond, FIH Erhvervsbank A/S og Den Professionelle forening LD.

Professor **Jesper Lau Hansen**
Københavns Universitet, Det Juridiske Fakultet, Studiestræde 6, 1455 København K.

Født: 1965
Indvalgt i bestyrelsen: 2004

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Investeringsforeningen Investin, Investin Pro F.M.B.A, Global Evolution Invest F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., Nykredit Mira II F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A. og Nykredit Mira VI F.M.B.A.. Medlem af bestyrelsen i Nykredit AIDA II F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A. og Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Professor **David Lando**
Solbjerg Plads 3, Handelshøjskolen i København, Institut for Finansiering, 2000 Frederiksberg

Født: 1964
Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige tillidshverv: Medlem af bestyrelsen i Nykredit AIDA II F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A., Nykredit Mira VI F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira II F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., ATP Invest III F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A, ATP Invest I, ATP Invest, ATP Invest II, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Investin og Investeringsforeningen Nykredit Invest.

Direktør **Carsten Lønfeldt**
Bernstorffsvej 173, 2920 Charlottenlund

Født: 1947
Indvalgt i bestyrelsen: 2001

Øvrige tillidshverv: Formand for bestyrelsen i Bioporto A/S med datterselskaber, Clirecon ApS og Gypsum Recycling International A/S. Medlem af bestyrelsen i Fonden Dansk Standard, Byrumlabflex A/S, Pirutech ApS, TA Management A/S, Polaris Management A/S med datterselskaber, Bolux A/S, Capital Management ApS, Carmo A/S, Nykredit AIDA II F.M.B.A., Pro-Target Invest F.M.B.A., Nykredit Mira VI F.M.B.A., Nykredit Mira V F.M.B.A., Nykredit Mira IV F.M.B.A., Nykredit Mira III F.M.B.A., Nykredit Mira II F.M.B.A., EMD Invest F.M.B.A., ATP Invest III F.M.B.A., Global Evolution Invest F.M.B.A., Investin Pro F.M.B.A, ATP Invest I, ATP Invest, ATP Invest II, Investeringsforeningen Nykredit Invest Engros, Investeringsforeningen Investin og Investeringsforeningen Nykredit Invest. Medlem i Nykredits Repræsentantskab.

Bestyrelsens møder

Bestyrelsen har i 2009 afholdt 5 ordinære møder.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2009 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 40 t.kr. Heraf aflønnes formanden med 13 t.kr. og menigt bestyrelsesmedlem med 9 t.kr.

Der har i 2009 ikke været afholdt yderligere udgifter til honorering af bestyrelsesmedlemmer for udførelse af særskilte opgaver for foreningen.

Direktionen

Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Adm. direktør **Tage Fabrin-Brasted**

Født: 1961
Øvrige tillidshverv: Bestyrelsesmedlem i InvesteringsForenings-Rådet.

Direktør **Peter Jørn Jensen**

Født: 1964
Øvrige tillidshverv: Ingen.

Direktør: **Jim Isager Larsen**

Født: 1976
Øvrige tillidshverv: Ingen.

Specialforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 72

nykreditinvest.dk

Nykredit
invest