

Kapitalforeningen Investin

Årsrapport
2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Den uafhængige revisors revisionspåtegning.....	4
Ledelsesberetning.....	6
<i>Udviklingen i foreningens afdelinger i 2023.....</i>	<i>6</i>
<i>Risikoforhold i foreningens afdelinger.....</i>	<i>9</i>
Årsregnskaber.....	10
<i>K Invest Europæiske Banklån.....</i>	<i>10</i>
<i>CABA Hedge KL.....</i>	<i>14</i>
<i>CABA Hedge KL A.....</i>	<i>18</i>
<i>CABA Hedge KL W.....</i>	<i>20</i>
<i>SRV - Fixed Income akk. KL.....</i>	<i>22</i>
<i>SRV – Fixed Income akk. KL A.....</i>	<i>26</i>
<i>SRV – Fixed Income akk. KL W.....</i>	<i>28</i>
<i>Marselis Corporate Bonds Akk.....</i>	<i>30</i>
<i>Marselis Corporate Bonds Akk. KL A.....</i>	<i>34</i>
<i>Marselis Corporate Bonds Akk. KL W.....</i>	<i>36</i>
<i>Marselis Credit Fund Akk.....</i>	<i>38</i>
<i>Marselis Credit Fund Akk. KL A.....</i>	<i>42</i>
<i>Marselis Credit Fund Akk. KL W.....</i>	<i>44</i>
Foreningens noter.....	46
Anvendt regnskabspraksis.....	46
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	49
Oplysninger i henhold til lov om forvaltere af alternative inv.fonde m.v.....	52
Hoved- og nøgletaloversigt.....	53

Foreningsoplysninger

Kapitalforeningen Investin blev stiftet den 12. marts 2010.
Ultimo 2023 omfattede foreningen fem afdelinger:

K Invest Europæiske Banklån
CABA Hedge KL
SRV - Fixed Income akk. KL
Marselis Corporate Bonds Akk.
Marselis Credit Fund Akk.

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

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

Depositær

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljeforvaltere

Fondsmæglerselskabet CABA Capital A/S
Fondsmæglerselskabet Marselis A/S
Fondsmæglerselskabet SRV Capital A/S
Hayfin Capital Management LLP

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt årsrapporten for 2023 for Kapitalforeningen Investin.

Årsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lovgivningens krav.

Årsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 31. december 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 31. december 2023.

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

Årsrapporten indstilles til generalforsamlingens godkendelse.

København, den 19. februar 2024

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Kim Esben Stenild Højbye
Formand

Jesper Lau Hansen

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 2023, 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 2023 samt af resultatet af afdelingernes aktiviteter for regnskabsåret, der sluttede 31. december 2023 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 International Ethics Standards Board for Accountants' internationale retningslinjer for revisors etiske adfærd (IESBA Code) og de yderligere etiske krav, der er gældende i Danmark, ligesom vi har opfyldt vores øvrige etiske forpligtelser i henhold til disse krav og IESBA Code.

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 revisionshandlinger som reaktion på disse risici samt opnår revisionsbevis, der er tilstrækkeligt og egnet til at danne grundlag for vores konklusion. Risikoen for ikke at opdage væsentlig fejlinformation forårsaget af besvigelser er højere end ved væsentlig fejlinformation forårsaget af fejl, idet besvigelser kan omfatte sammensværgelser, dokumentfalsk, bevidste udeladelser, vildledning eller tilsidesættelse af intern kontrol.

Den uafhængige revisors revisionspåtegning

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

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

Udtalelse om ledelsesberetningerne

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

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

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

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

Baseret på det udførte arbejde er det vores opfattelse, at ledelsesberetningerne er i overensstemmelse med årsregnskaberne og at ledelsesberetningerne 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 19. februar 2024
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR-nr. 30 70 02 28

Rasmus Berntsen
statsaut. revisor
mne35461

Thomas Hjortkjær Petersen
statsaut. revisor
mne33748

Kapitalforeningen Investin i 2023

Kapitalforeningen Investin henvender sig primært til professionelle og semi-professionelle investorer samt institutionelle investorer.

Ultimo 2023 bestod foreningen af 5 bevisudstedende, akkumulerende afdelinger.

I løbet af efteråret flyttede afdelingerne Petersen & Partners Absolute Return, Low key og HP Engros korte danske obligationer KL, og indgår således ikke længere i Kapitalforeningen Investin.

Ultimo 2023 havde foreningen en samlet formue på 6.888 mio. kr. (5.073 mio. kr. i 2022). Foreningen gav et nettoresultat på 855,9 mio. kr. (-607,8 mio. kr. i 2022).

Udviklingen i foreningens afdelinger i 2023

K Invest Europæiske Banklån

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

Afdelingen gav et nettoresultat på 454,4 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 3.379 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 17,17% i 2023.

CABA Hedge KL

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 består af to andelsklasser. CABA Hedge KL A henvender sig til detailinvestorer og der betales et afkastafhængigt honorar, der udgør 15% af afkastet.

CABA Hedge KL W henvender sig til institutionelle investorer, professionelle investorer og semi-professionelle investorer. Der betales et afkastafhængigt honorar, hvis afkastet i en periode er højere end en 3 årig swap rente, dog kan en 3 årig swap rente ikke sættes til lavere end 0% p.a. Det afkastafhængige honorar udgør 20% af afkastet over 3 årige swap rente p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje men differentierede formueafhængige honorarer. Honoraret for W-klassen er 0,1%-point lavere end honoraret for A-klassen.

Afdelingen gav et nettoresultat på 107,8 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 963 mio. kr. ultimo 2023.

CABA Hedge KL A

Andelsklassen gav et nettoresultat på 103,6 mio. kr. i 2023, og Andelsklassen havde en formue på 925 mio. kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 12,65% i 2023.

CABA Hedge KL W

Andelsklassen gav et nettoresultat på 4,2 mio. kr. i 2023, og andelsklassen havde en formue på 38 mio. kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 12,07% i 2023.

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.

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.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på 182,2 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 1.685 mio. kr. ultimo 2023.

SRV – Fixed Income akk. KL A

Andelsklassen gav et nettoresultat på 117,5 mio. kr. i 2023, og andelsklassen havde en formue på 1.154 mio. kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 14,35% i 2023.

Ledelsesberetning

SRV – Fixed Income akk. KL W

Andelsklassen gav et nettoresultat på 64,6 mio. kr. i 2023, og andelsklassen havde en formue på 531 mio. kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 14,57% i 2023.

Marselis Corporate Bonds Akk.

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.

På den ordinære generalforsamling d. 21. april 2023 blev det vedtaget at omdøbe afdelingen, som tidligere hed LFCM Corporate Bonds Akk. KL, til Marselis Corporate Bonds Akk.

Afdelingen består af to andelsklasser. Marselis Corporate Bonds Akk. - KL W og Marselis Corporate Bonds Akk. - KL A.

Marselis Corporate Bonds Akk. - KL W henvender sig udelukkende til professionelle og semi-professionelle investorer. Andelsklassen betaler ikke et formueafhængigt honorar.

Marselis Corporate Bonds Akk. – KL A kan henvende sig til professionelle, semi-professionelle samt detailinvestorer. Andelsklassen betaler et formueafhængigt honorar på 0,50% p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på 53,5 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 500 mio kr. ultimo 2023.

Marselis Corporate Bonds Akk. KL A

Afdelingen gav et nettoresultat på 13,5 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 140 mio. kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 12,01% i 2023.

Marselis Corporate Bonds Akk. KL W

Andelsklassen gav et nettoresultat på 40,0 mio. kr. i 2023, og andelsklassen havde en formue på 360 mio kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 12,57% i 2023.

Marselis Credit Fund Akk.

Afdelingen investerer primært sine midler i Contracts for Difference (CFD'er) med kreditobligationer som underliggende aktiv. Kreditobligationerne er 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. lignende, som alternativ placering af frie midler. Afdelingen kan endvidere investere sine midler i aktier, ETF'er og warrants i tilfældet af, at en kreditobligation skulle blive konverteret.

På den ordinære generalforsamling d. 21. april 2023 blev det vedtaget at omdøbe afdelingen, som tidligere hed LFCM Credit Fund Akk. KL, til Marselis Credit Fund Akk.

Afdelingen består af to andelsklasser. Marselis Credit Fund Akk. - KL A og Marselis Credit Fund Akk. - KL W henvender sig til semi-professionelle og professionelle investorer.

Marselis Credit Fund Akk. - KL A betaler et formueafhængigt honorar på 0,25 % p.a. og Marselis Credit Fund Akk. - KL W betaler et tilsvarende honorar på 0,50 % p.a.

Andelsklasserne har fælles investeringsportefølje.

Afdelingen gav et nettoresultat på 58,1 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 361 mio kr. ultimo 2023.

Marselis Credit Fund Akk. KL A

Afdelingen gav et nettoresultat på 35,5 mio. kr. i 2023, og afdelingen havde en formue på 212 mio kr. ultimo 2023. Afdelingen har givet et afkast på 18,12% i 2023.

Marselis Credit Fund Akk. KL W

Andelsklassen gav et nettoresultat på 22,6 mio. kr. i 2023, og andelsklassen havde en formue på 149 mio kr. ultimo 2023. Andelsklassen har givet et afkast på 17,83% i 2023.

Generalforsamling 2024

Foreningens generalforsamling afholdes fredag den 19. april 2024.

Bestyrelsens aflønning

Som honorar til bestyrelsen for 2023 indstilles til generalforsamlingens godkendelse et samlet beløb på 409 t.kr.

Øvrige forhold

Samfundsansvar

De enkelte afdelinger i foreningen er kategoriseret efter artikel 6, 8 eller 9 i SFDR-forordningen. Kategoriseringen af foreningens afdelinger fremgår af følgende tabel:

K Invest Europæiske Banklån	Artikel 6
CABA Hedge KL	Artikel 6
SRV - Fixed Income akk. KL	Artikel 6
Marselis Corporate Bonds Akk.	Artikel 6
Marselis Credit Fund Akk.	Artikel 6

Der gælder forskellige krav for foreningens afdelinger afhængig af hvilken kategorisering og dermed bæredygtighedsprofil afdelingen har. For artikel 6 skal der gives nedenstående erklæring i tilknytning til årsrapporten:

De investeringer, der ligger til grund for dette finansielle produkt, tager ikke højde for EU-kriterierne for miljømæssigt bæredygtige økonomiske aktiviteter.

Der rapporteres ikke for disse afdelinger.

Usikkerhed ved indregning eller måling

Det er ledelsens vurdering, at målingen af unoterede kapitalandele, 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.

Ledelsesberetning

Risikoforhold i foreningens afdelinger

Gearing

Gearing opgøres efter brutto- og forpligtelsesmetoderne som defineret i Kommissionens delegerede forordning nr. 2013/231/EU. Gearing udtrykkes som forholdet i mellem en afdelings samlede eksponering og formue. En opgørelse på 100% er udtryk for, at afdelingen er fuldt investeret i værdipapirer uden gearing. Hvis relevant, indeholder opgørelsen af den samlede eksponering, lånoptagelse og investeringer i afledte finansielle instrumenter. Opgørelse af eksponeringen fra afledte finansielle instrumenter skal følge en konservativ tilgang, hvor eksponeringen svarer til en ækvivalent position i det underliggende aktiv. Dette kan bidrage til en markant forøgelse af gearingsniveauet.

De to metoder for opgørelse af gearing er lovgivningsbestemt. Gearing ved bruttometoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (ekskl. kontanter i basisvaluta) ift. formuen. Gearing ved forpligtelsesmetoden opgøres som eksponering fra samtlige positioner (inkl. kontanter) ift. formuen. Ved forpligtelsesmetoden kan niveauet nedbringes, da forordningen tillader muligheden for at nedbringe eksponeringen ved netting eller eksklusion af eksponeringen fra positioner, der alene anvendes til risikoafdækning.

Gearingsrisiko i foreningens afdelinger

Afdeling	Bruttometode		Forpligtelsesmetode	
	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023	Bestyrelsens max. ramme	Gearing pr. 31. december 2023
K Invest Europæiske Banklån	260%	162%	150%	103%
CABA Hedge KL	22.000%	9.477%	22.000%	9.398%
SRV - Fixed Income akk. KL	10.800%	5.521%	10.700%	5.444%
Marselis Corporate Bonds Akk.	110%	99%	110%	100%
Marselis Credit Fund Akk.	310%	176%	210%	176%

K Invest Europæiske Banklån

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	225.844	119.365
2 Renteudgifter	-182	-1.912
I alt renter og udbytter	225.662	117.453
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	134.560	-175.892
Kapitalandele	-82	-
4 Bankloans	151.658	-212.459
5 Afledte finansielle instrumenter	-36.197	31.451
Valutakonti	-3.302	7.170
Øvrige aktiver/passiver	-2.139	5.078
Handelsomkostninger	-17	-9
I alt kursgevinster og -tab	244.481	-344.661
Andre indtægter	4.012	1.272
I alt indtægter	474.155	-225.936
6 Administrationsomkostninger	-19.809	-18.039
Resultat før skat	454.346	-243.975
Skat	22	-14
Årets nettoresultat	454.368	-243.989

K Invest Europæiske Banklån

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	476.915	142.049
	Indestående i andre pengeinstitutter	19.232	32.350
	I alt likvide midler	496.147	174.399
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Udenlandske bankloans	1.597.540	1.326.740
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	1.597.540	1.326.740
7	Obligationer		
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.404.457	940.718
	I alt obligationer	1.404.457	940.718
7	Kapitalandele		
	Unoterede kapitalandele fra udenlandske selskaber	849	-
	I alt kapitalandele	849	-
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	308	18.806
	I alt afledte finansielle instrumenter	308	18.806
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	40.608	21.110
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	64.512	144.582
	Aktuelle skatteaktiver	92	92
	I alt andre aktiver	105.212	165.784
	Aktiver i alt	3.604.513	2.626.447
	PASSIVER		
9,10	Investorerne formue	3.379.034	2.399.935
8	Afledte finansielle instrumenter		
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	5.198	1.412
	I alt afledte finansielle instrumenter	5.198	1.412
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	5.151	4.350
	Gæld vedrørende handelsafvikling	215.130	220.750
	I alt anden gæld	220.281	225.100
	Passiver i alt	3.604.513	2.626.447

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	17,17	-9,78	5,00	6,87	3,69
Indre værdi pr. andel (i kr.)	114,16	97,44	110,57	112,13	110,41
Omkostningsprocent	0,67	0,76	0,76	0,66	0,66
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	454.368	-243.989	87.527	137.167	43.834
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	3.379.034	2.399.935	2.242.465	1.718.882	1.236.967
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	29.598	24.630	20.281	15.329	11.204

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 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 52.

	2023	2022	
1 Renteindtægter			
Indestående i depotselskab	4.239	180	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	79.523	41.634	
Unoterede udenlandske obligationer	-	678	
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-816	-815	
Udenlandske bankloans	141.654	77.612	
Øvrige renteindtægter	1.244	76	
I alt renteindtægter	225.844	119.365	
2 Renteudgifter			
Øvrige renteudgifter	182	1.912	
I alt renteudgifter	182	1.912	
3 Kursgevinster og -tab obligationer			
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	20.674	-49.564	
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	113.886	-122.516	
Unoterede udenlandske obligationer, realiserede	-	-3.812	
I alt kursgevinster og -tab obligationer	134.560	-175.892	
4 Kursgevinster og -tab, bankloans			
Udenlandske bankloans, realiserede	12.268	-43.691	
Udenlandske bankloans, urealiserede	139.390	-168.768	
I alt kursgevinster og -tab, bankloans	151.658	-212.459	
5 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter			
Valutaterminforretninger / futures, realiserede	-13.911	5.850	
Valutaterminforretninger / futures, urealiserede	-21.837	24.599	
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-449	1.002	
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-36.197	31.451	
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
6 Administrationsomkostninger 2023			
Administration	3.225	206	3.431
Investeringsforvaltning	16.378	-	16.378
I alt administrationsomkostninger 2023	19.603	206	19.809

K Invest Europæiske Banklån

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	3.245	102	3.347
Investeringsforvaltning	14.692	-	14.692
I alt administrationsomkostninger 2022	17.937	102	18.039
7 Obligationer og kapitalandele			
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.			
8 Afledte Finansielle Instrumenter			
Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 19,2 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.			
		2023	2022
9 Investorenes formue			
Investorenes formue primo		2.399.935	2.242.465
Udlodning fra sidste år vedrørende cirkulerende beviser 31.12		-	-56.315
Emissioner i året		564.109	526.539
Indløsninger i året		-41.640	-71.162
Emissionstillæg og indløsningsfradrag		2.262	2.397
Overført fra resultatopgørelsen		454.368	-243.989
I alt investorenes formue		3.379.034	2.399.935
10 Cirkulerende andele (1.000 stk.)			
Cirkulerende andele primo		24.630	20.281
Emissioner i året		5.357	5.085
Indløsninger i året		-389	-736
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)		29.598	24.630

CABA Hedge KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	356.331	70.353
2	Renteudgifter	-361.918	-46.252
	I alt renter og udbytter	-5.587	24.101
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	347.288	-1.159.675
	Kapitalandele	107	801
4	Afledte finansielle instrumenter	-188.882	997.459
	Valutakonti	-30.764	15.304
	Øvrige aktiver/passiver	10	-9
	Handelsomkostninger	-1.024	-303
	I alt kursgevinster og -tab	126.735	-146.423
	I alt indtægter	121.148	-122.322
5	Administrationsomkostninger	-13.358	-13.513
	Årets nettoresultat	107.790	-135.835

CABA Hedge KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	262.934	228.247
	Indestående i andre pengeinstitutter	5.902	44.099
	I alt likvide midler	268.836	272.346
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.275.184	1.593.931
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	8.275.184	1.593.931
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	2.241.830	6.999.685
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	5.591.867	2.507.554
	I alt obligationer	7.833.697	9.507.239
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	1.934	20
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	173.149	108.417
	I alt afledte finansielle instrumenter	175.083	108.437
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	60.705	31.837
	Andre tilgodehavender	51	20.628
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	9.145	786.105
	I alt andre aktiver	69.901	838.570
	Aktiver i alt	16.622.701	12.320.523
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	962.792	869.682
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	16.193	-
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	134.199	87.143
	I alt afledte finansielle instrumenter	150.392	87.143
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	15.418.814	10.554.449
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	1.148	1.043
	Lån	68.988	38.850
	Gæld vedrørende handelsafvikling	870	759.769
	Skyldige renter	19.697	9.587
	I alt anden gæld	90.703	809.249
	Passiver i alt	16.622.701	12.320.523

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 49 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 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 52.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	5.291	82		
Noterede obligationer fra danske udstedere	84.849	55.316		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	181.205	23.174		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	74.798	-15.115		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	8.237	5.474		
Øvrige renteindtægter	1.951	1.422		
I alt renteindtægter	356.331	70.353		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	344.557	42.040		
Renteudgifter på lån	-	599		
Øvrige renteudgifter	17.361	3.613		
I alt renteudgifter	361.918	46.252		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	11.583	-671.094		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	38.117	-310.221		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	3.069	-53.102		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	294.519	-125.258		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	347.288	-1.159.675		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	-2.822	4.709		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	216	-155		
Andre kontrakter, realiserede	107.658	117.128		
Andre kontrakter, urealiserede	-116.223	53.142		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-3.716	136.277		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-14.278	-21.442		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-211.014	672.254		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	51.297	35.546		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-188.882	997.459		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.409	79	4.488	
Investeringsforvaltning	8.870	-	8.870	
I alt administrationsomkostninger 2023	13.279	79	13.358	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	3.973	49	4.022
Investeringsforvaltning	9.491	-	9.491
I alt administrationsomkostninger 2022	13.464	49	13.513

6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2023 var 136,3 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 31,4 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 5,9 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	869.682	1.201.958
Emissioner i året	5.509	1.936
Indløsninger i året	-20.448	-199.638
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	259	1.261
Overført fra resultatopgørelsen	107.790	-135.835
I alt investorenes formue	962.792	869.682
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.976	11.066
Emissioner i året	55	19
Indløsninger i året	-208	-2.109
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.823	8.976

CABA Hedge KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	103.583	-101.376
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-8.431
Klassens nettoresultat	103.583	-109.807

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	925.120	830.117
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	771	692
I alt anden gæld	771	692

CABA Hedge KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	12,65	-10,79	-10,80	12,93	3,71
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,16	96,90	108,62	121,77	107,83
Omkostningsprocent ^{*)}	1,51	1,41	1,44	3,28	1,91
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	103.583	-109.807	-118.417	119.801	30.746
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	925.120	830.117	969.082	1.065.154	934.433
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.475	8.566	8.922	8.747	8.666

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

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	830.117	969.082
Emissioner i året	5.509	1.935
Indløsninger i året	-14.338	-32.229
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	249	1.136
Overført fra resultatopgørelsen	103.583	-109.807
I alt investorerens formue	925.120	830.117
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	8.566	8.922
Emissioner i året	56	19
Indløsninger i året	-147	-375
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	8.475	8.566

CABA Hedge KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	4.207	-24.968
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-1.060
Klassens nettoresultat	4.207	-26.028

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	37.672	39.565
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	28	29
I alt anden gæld	28	29

CABA Hedge KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	12,07	-11,00	3,90
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,34	96,68	108,63
Omkostningsprocent ^{*)}	1,38	1,31	0,14
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	4.207	-26.028	9.550
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	37.672	39.565	232.876
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	347	409	2.144

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

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	39.565	232.876
Indløsninger i året	-6.110	-167.409
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	10	126
Overført fra resultatopgørelsen	4.207	-26.028
I alt investorerens formue	37.672	39.565
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	409	2.144
Indløsninger i året	-62	-1.735
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	347	409

SRV - Fixed Income akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Renter og udbytter		
1 Renteindtægter	397.268	143.361
2 Renteudgifter	-373.415	-103.368
I alt renter og udbytter	23.853	39.993
Kursgevinster og -tab		
3 Obligationer	52.449	-646.438
Kapitalandele	-	-548
4 Afledte finansielle instrumenter	286.459	446.014
Valutakonti	-155.150	160.738
Øvrige aktiver/passiver	397	-420
Handelsomkostninger	-859	-724
I alt kursgevinster og -tab	183.296	-41.378
I alt indtægter	207.149	-1.385
5 Administrationsomkostninger	-24.979	-11.557
Årets nettoresultat	182.170	-12.942

SRV - Fixed Income akk. KL

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	36.803	43.732
	Indestående i andre pengeinstitutter	27.320	41.837
	I alt likvide midler	64.123	85.569
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi		
	Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	5.218.787	1.306.632
	I alt udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	5.218.787	1.306.632
6	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	3.751.044	5.072.891
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	10.614.372	4.166.351
	I alt obligationer	14.365.416	9.239.242
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	3.775	11.706
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	83.236	99.375
	I alt afledte finansielle instrumenter	87.011	111.081
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	49.667	63.898
	Andre tilgodehavender	14.001	-
	Tilgodehavende vedrørende handelsafvikling	109.849	1.738
	I alt andre aktiver	173.517	65.636
	Aktiver i alt	19.908.854	10.808.160
	PASSIVER		
8,9	Investorerne formue	1.685.369	1.081.036
7	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	13.440	11.332
	Unoterede afledte finansielle instrumenter	79.542	31.771
	I alt afledte finansielle instrumenter	92.982	43.103
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	17.961.506	9.570.729
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	3.732	659
	Lån	31.300	103.551
	Gæld vedrørende handelsafvikling	106.209	370
	Skyldige renter	27.756	8.712
	I alt anden gæld	168.997	113.292
	Passiver i alt	19.908.854	10.808.160

Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 49 under fællesnoter.

SRV - Fixed Income akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 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 52.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1.338	128		
Noterede obligationer fra danske udstedere	97.296	68.886		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	264.199	67.056		
Unoterede udenlandske obligationer	-5.741	171		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	33.563	-12.333		
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	2.523	5.874		
Øvrige renteindtægter	4.090	13.579		
I alt renteindtægter	397.268	143.361		
2 Renteudgifter				
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	365.419	100.580		
Renteudgifter på lån	38	48		
Øvrige renteudgifter	7.958	2.740		
I alt renteudgifter	373.415	103.368		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	32.243	-380.350		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	-37.695	-310.014		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	-114.074	260.073		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	171.975	-216.147		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	52.449	-646.438		
4 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Valutaterminsforretninger / futures, realiserede	865	-117.428		
Valutaterminsforretninger / futures, urealiserede	-5.852	3.613		
Andre kontrakter, realiserede	702.033	49.275		
Andre kontrakter, urealiserede	-235.767	105.833		
Noterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-5.297	28.542		
Noterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-10.039	-9.895		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	-80.818	328.334		
Unoterede afledte finansielle instrumenter, urealiserede	-78.666	57.740		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	286.459	446.014		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
5 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	4.297	139	4.436	
Investeringsforvaltning	20.543	-	20.543	
I alt administrationsomkostninger 2023	24.840	139	24.979	

SRV - Fixed Income akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt
Administrationsomkostninger 2022			
Administration	4.596	71	4.667
Investeringsforvaltning	6.890	-	6.890
I alt administrationsomkostninger 2022	11.486	71	11.557

6 Obligationer

Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.

7 Afledte Finansielle Instrumenter

Ved udgangen af 2023 var 225,0 mio. kr. af obligationsbeholdningen afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 31,3 mio. kr. modtaget som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Lån'.

Ved udgangen af 2023 var likvider til en værdi af 15,7 mio. kr. afgivet som sikkerhed for afledte finansielle instrumenter. Denne sikkerhed indgår på balancen under 'Likvide midler'.

	2023	2022
8 Investorenes formue		
Investorenes formue primo	1.081.036	1.625.216
Emissioner i året	606.239	50.205
Indløsninger i året	-186.272	-583.751
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	2.196	2.308
Overført fra resultatopgørelsen	182.170	-12.942
I alt investorenes formue	1.685.369	1.081.036
9 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	10.126	15.302
Emissioner i året	5.368	477
Indløsninger i året	-1.682	-5.653
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	13.812	10.126

SRV – Fixed Income akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	125.065	-1.532
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-7.531	-
Klassens nettoresultat	117.534	-1.532

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	1.154.084	579.624
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	1.792	-
I alt anden gæld	1.792	-

SRV – Fixed Income akk. KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	14,35	0,59	-0,54	3,77	2,52
Indre værdi pr. andel (i kr.)	121,71	106,43	105,81	106,38	102,52
Omkostningsprocent ^{*)}	1,95	0,84	0,89	1,22	0,99
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	117.534	-1.532	-4.877	9.635	1.231
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	1.154.084	579.624	673.152	467.219	204.938
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.483	5.446	6.362	4.392	1.999

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

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	579.624	673.152
Emissioner i året	508.475	46.075
Indløsninger i året	-52.929	-139.105
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	1.380	1.034
Overført fra resultatopgørelsen	117.534	-1.532
I alt investorerens formue	1.154.084	579.624
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	5.446	6.362
Emissioner i året	4.519	436
Indløsninger i året	-482	-1.352
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	9.483	5.446

SRV – Fixed Income akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	68.383	-11.410
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-3.747	-
Klassens nettoresultat	64.636	-11.410

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	531.285	501.412
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	788	-
I alt anden gæld	788	-

SRV – Fixed Income akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	14,57	0,59	-0,48	4,11	2,78
Indre værdi pr. andel (i kr.)	122,72	107,12	106,49	107,01	102,78
Omkostningsprocent ^{*)}	1,76	0,85	0,86	0,86	0,85
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	64.636	-11.410	-6.123	34.482	7.538
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	531.285	501.412	952.064	961.874	529.777
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.329	4.681	8.940	8.989	5.154

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

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	501.412	952.064
Emissioner i året	97.764	4.129
Indløsninger i året	-133.343	-444.646
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	816	1.275
Overført fra resultatopgørelsen	64.636	-11.410
I alt investorerens formue	531.285	501.412
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.681	8.940
Emissioner i året	848	42
Indløsninger i året	-1.200	-4.301
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.329	4.681

Marselis Corporate Bonds Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	26.202	22.672
2	Renteudgifter	-8	-59
	I alt renter og udbytter	26.194	22.613
	Kursgevinster og -tab		
3	Obligationer	31.832	-102.223
	Kapitalandele	-	1
	Valutakonti	-1.654	-34
	Øvrige aktiver/passiver	1	1
	Handelsomkostninger	-1.562	-1.662
	I alt kursgevinster og -tab	28.617	-103.917
	I alt indtægter	54.811	-81.304
4	Administrationsomkostninger	-1.342	-1.214
	Årets nettoresultat	53.469	-82.518

Marselis Corporate Bonds Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i depotselskab	8.220	10.671
	I alt likvide midler	8.220	10.671
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	24.946	22.962
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	439.579	334.351
	Unoterede danske obligationer	20.243	24.202
	I alt obligationer	484.768	381.515
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	7.069	5.742
	I alt andre aktiver	7.069	5.742
	Aktiver i alt	500.057	397.928
	 PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	499.872	397.768
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	185	160
	I alt anden gæld	185	160
	Passiver i alt	500.057	397.928

Marselis Corporate Bonds Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 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 52.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	36	1		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.670	1.803		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	22.652	19.348		
Unoterede danske obligationer	1.844	1.520		
I alt renteindtægter	26.202	22.672		
2 Renteudgifter				
Øvrige renteudgifter	8	59		
I alt renteudgifter	8	59		
3 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	126	-459		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	791	-2.037		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	11.113	-67.764		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	18.269	-29.279		
Unoterede danske obligationer, realiserede	85	-		
Unoterede danske obligationer, urealiserede	1.396	-2.684		
Unoterede udenlandske obligationer, realiserede	52	-		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	31.832	-102.223		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	846	35	881	
Investeringsforvaltning	461	-	461	
I alt administrationsomkostninger 2023	1.307	35	1.342	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	890	19	909	
Investeringsforvaltning	305	-	305	
I alt administrationsomkostninger 2022	1.195	19	1.214	
5 Obligationer				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

Marselis Corporate Bonds Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	397.768	530.759
Emissioner i året	68.999	44.544
Indløsninger i året	-20.597	-95.929
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	233	912
Overført fra resultatopgørelsen	53.469	-82.518
I alt investorerne formue	499.872	397.768
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	4.102	4.633
Emissioner i året	692	445
Indløsninger i året	-206	-976
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	4.588	4.102

Marselis Corporate Bonds Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	13.468	-8.949
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-305
Klassens nettoresultat	13.468	-9.254

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	140.046	78.118
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	57	33
I alt anden gæld	57	33

Marselis Corporate Bonds Akk. KL A

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal

	2023	2022	2021
Årets afkast i procent	12,01	-15,66	-0,99
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,87	96,31	114,18
Omkostningsprocent ^{*)}	0,71	0,70	0,16
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	13.468	-9.254	-148
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	140.046	78.118	52.730
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.298	811	462

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

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	78.118	52.730
Emissioner i året	68.998	34.493
Indløsninger i året	-20.596	-
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	58	149
Overført fra resultatopgørelsen	13.468	-9.254
I alt investorerens formue	140.046	78.118
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	811	462
Emissioner i året	693	349
Indløsninger i året	-206	-
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.298	811

Marselis Corporate Bonds Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	40.001	-73.264
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-
Klassens nettoresultat	40.001	-73.264

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver		
1,2 Investorerens formue	359.826	319.650

Marselis Corporate Bonds Akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent	12,57	-15,23	4,03	5,28	4,64
Indre værdi pr. andel (i kr.)	109,36	97,15	114,61	110,17	104,64
Omkostningsprocent	0,21	0,20	0,63	0,80	0,61
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	40.001	-73.264	17.053	15.547	11.942
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	359.826	319.650	478.029	410.854	301.641
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	3.290	3.291	4.171	3.730	2.883

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	319.650	478.029
Emissioner i året	-	10.051
Indløsninger i året	-	-95.929
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	175	763
Overført fra resultatopgørelsen	40.001	-73.264
I alt investorerens formue	359.826	319.650
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.291	4.171
Emissioner i året	-1	96
Indløsninger i året	-	-976
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.290	3.291

Marselis Credit Fund Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		2023	2022
Note	Renter og udbytter		
1	Renteindtægter	23.082	43.527
	Renteudgifter	-66	-402
	I alt renter og udbytter	23.016	43.125
	Kursgevinster og -tab		
2	Obligationer	27.585	-94.818
	Kapitalandele	-	1.502
3	Afledte finansielle instrumenter	15.045	-77.358
	Valutakonti	-3.016	-91
	Øvrige aktiver/passiver	2	1
	Handelsomkostninger	-2.148	-2.201
	I alt kursgevinster og -tab	37.468	-172.965
	I alt indtægter	60.484	-129.840
4	Administrationsomkostninger	-2.355	-2.639
	Årets nettoresultat	58.129	-132.479

Marselis Credit Fund Akk.

Balance i 1.000 kr.

Note	AKTIVER	2023	2022
	Likvide midler		
	Indestående i andre pengeinstitutter	70.722	74.194
	I alt likvide midler	70.722	74.194
5	Obligationer		
	Noterede obligationer fra danske udstedere	29.415	25.564
	Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	271.926	222.667
	Unoterede danske obligationer	10.112	16.829
	I alt obligationer	311.453	265.060
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	154	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	154	-
	Andre aktiver		
	Tilgodehavende renter, udbytter m.m.	4.369	3.415
	Andre tilgodehavender	1	-
	I alt andre aktiver	4.370	3.415
	Aktiver i alt	386.699	342.669
	PASSIVER		
6,7	Investorerne formue	360.828	324.390
	Afledte finansielle instrumenter		
	Noterede afledte finansielle instrumenter	127	-
	I alt afledte finansielle instrumenter	127	-
	Anden gæld		
	Skyldige omkostninger	220	219
	Lån	25.524	18.060
	I alt anden gæld	25.744	18.279
	Passiver i alt	386.699	342.669

Marselis Credit Fund Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Henvisninger

Note vedrørende anvendt regnskabspraksis findes på side 46 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 52.

	2023	2022		
1 Renteindtægter				
Indestående i depotselskab	1.480	527		
Noterede obligationer fra danske udstedere	1.936	2.138		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	14.544	16.196		
Unoterede danske obligationer	1.157	1.081		
Unoterede afledte finansielle instrumenter	3.965	19.261		
Øvrige renteindtægter	-	4.324		
I alt renteindtægter	23.082	43.527		
2 Kursgevinster og -tab obligationer				
Noterede obligationer fra danske udstedere, realiserede	87	-837		
Noterede obligationer fra danske udstedere, urealiserede	971	-2.355		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, realiserede	10.604	-72.693		
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere, urealiserede	15.580	-17.791		
Unoterede danske obligationer, realiserede	89	-		
Unoterede danske obligationer, urealiserede	254	-1.142		
I alt kursgevinster og -tab obligationer	27.585	-94.818		
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter				
Unoterede afledte finansielle instrumenter, realiserede	15.045	-77.358		
I alt kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	15.045	-77.358		
	Afd. direkte omk.	Andel af fællesomk.	Adm. omk. i alt	
4 Administrationsomkostninger 2023				
Administration	1.128	30	1.158	
Investeringsforvaltning	1.197	-	1.197	
I alt administrationsomkostninger 2023	2.325	30	2.355	
Administrationsomkostninger 2022				
Administration	1.309	20	1.329	
Investeringsforvaltning	1.310	-	1.310	
I alt administrationsomkostninger 2022	2.619	20	2.639	
5 Obligationer				
Beholdningsoversigten kan rekvireres ved henvendelse til foreningen.				

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	2023	2022
6 Investorerne formue		
Investorerne formue primo	324.390	498.625
Emissioner i året	24.298	94.116
Indløsninger i året	-46.286	-137.300
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	297	1.428
Overført fra resultatopgørelsen	58.129	-132.479
I alt investorerne formue	360.828	324.390
7 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	3.547	4.219
Emissioner i året	256	852
Indløsninger i året	-458	-1.524
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	3.345	3.547

Marselis Credit Fund Akk. KL A

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	35.533	-79.943
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-
Klassens nettoresultat	35.533	-79.943

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	211.625	195.198
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	46	41
I alt anden gæld	46	41

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	18,12	-22,50	5,29	11,88
Indre værdi pr. andel (i kr.)	108,34	91,72	118,34	112,39
Omkostningsprocent	0,59	0,42	1,45	1,47
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	35.533	-79.943	14.117	17.085
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	211.625	195.198	291.837	223.114
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.953	2.128	2.466	1.985

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	195.198	291.837
Emissioner i året	19.002	66.546
Indløsninger i året	-38.286	-84.125
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	178	883
Overført fra resultatopgørelsen	35.533	-79.943
I alt investorerens formue	211.625	195.198
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	2.128	2.466
Emissioner i året	199	605
Indløsninger i året	-374	-943
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.953	2.128

Marselis Credit Fund Akk. KL W

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	2023	2022
Note Andelsklassens resultatposter		
Andel af resultat af fællesporteføljen	22.596	-52.536
Klassespecifikke omkostninger til investeringsforvaltning	-	-
Klassens nettoresultat	22.596	-52.536

Balance i 1.000 kr.

Note

Klassespecifikke passiver

1,2 Investorerens formue	149.203	129.192
Anden gæld		
Skyldige omkostninger	61	54
I alt anden gæld	61	54

Marselis Credit Fund Akk. KL W

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

Nøgletal	2023	2022	2021	2020
Årets afkast i procent	17,83	-22,84	5,41	11,92
Indre værdi pr. andel (i kr.)	107,26	91,03	117,98	111,92
Omkostningsprocent	0,84	0,90	1,30	1,88
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)	22.596	-52.536	8.481	12.262
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)	149.203	129.192	206.788	137.448
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.391	1.420	1.753	1.228

	2023	2022
1 Investorerens formue		
Investorerens formue primo	129.192	206.788
Emissioner i året	5.296	27.570
Indløsninger i året	-8.000	-53.175
Emissionstillæg og indløsningsfradrag	119	545
Overført fra resultatopgørelsen	22.596	-52.536
I alt investorerens formue	149.203	129.192
2 Cirkulerende andele (1.000 stk.)		
Cirkulerende andele primo	1.420	1.753
Emissioner i året	55	247
Indløsninger i året	-84	-580
I alt cirkulerende andele (1.000 stk.)	1.391	1.420

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.

Visse afdelinger udbydes i flere andelsklasser. En sådan afdeling består således af en fællesportefølje, hvor der foretages den for andelsklassernes fælles investering i værdipapirer og afholdes omkostninger afledt heraf. Hertil kommer andelsklassernes klassespecifikke omkostninger.

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.

Udbytteskat

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

Kursgevinster og -tab

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

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

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

Handelsomkostninger

De samlede direkte handelsomkostninger består af kurtage og udenlandske omkostninger, som fremgår af 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.

Foreningens noter

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.

Administrationsomkostningerne er opdelt i følgende tre områder:

1. Administration, som dækker over omkostninger til den løbende drift af afdelingen. Det omfatter bl.a. honorar til bestyrelse og revisor, gebyrer til depotselskab, fast administrationshonorar og øvrige omkostninger.
2. Investeringsforvaltning, som omfatter omkostninger til forvaltning af porteføljen af aktiver i afdelingerne.
3. Distribution, markedsføring og formidling, som omfatter formidlingsprovision.

Der er ingen omkostninger til distribution, markedsføring og formidling.

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 unoterede kapitalandele, obligationer, afledte finansielle instrumenter og bankloans opgøres efter almindeligt anerkendte værdiansættelsesteknikker. Disse teknikker omfatter anvendelse af tilsvarende nylige transaktioner mellem uafhængige parter, henvisning til andre tilsvarende instrumenter og en analyse af tilbagediskonterede pengestrømme samt options og andre modeller baseret på observerbare markedsdata.

Dagsværdien af unoterede 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.

Afgivne likvider, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posten "Likvide midler" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

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 indløsningsen. 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 indløsnings før eller på balancedagen, hvor betalingen først sker efter balancedagen.

Modtagne likvider, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter indregnes under posten "Lån" indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Foreningens noter

Afgivne obligationer, der stilles som sikkerhed for værdien af kontrakter om afledte finansielle instrumenter sker ved et depotflyt og indgår ikke i beholdningen indtil afregning af sikkerhedsstillelsen foretages.

Omregning af fremmed valuta

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

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for danske UCITS samt retningslinjer fra Investering Danmark. 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 pr. andel fra primo til ultimo året.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Foreningens noter

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

Foreningen indgår aftaler om værdipapirudlån med fuld sikkerhedsstillelse, som indgår på særskilte konti og depoter hos foreningens depositar, The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch, filial af The Bank of New York Mellon SA/NV, Belgien.

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 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
CABA Hedge KL	15.704.188	8.255.935	30.830.222	16.550.368	1631%	98%
SRV - Fixed Income akk. KL	18.317.921	5.164.726	35.945.823	10.464.083	1087%	94%

Pr. 31. december 2022 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
CABA Hedge KL	10.715.978	1.560.882	21.108.897	3.187.862	1232%	98%
SRV - Fixed Income akk. KL	9.720.206	1.281.539	19.165.494	2.639.773	899%	92%

Pr. 31. december 2023 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	-	-	-	-	30.830.222	30.830.222
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	35.945.823	35.945.823

Pr. 31. december 2022 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	-	-	-	-	21.108.897	21.108.897
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	19.165.494	19.165.494

Pr. 31. december 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	EUR	NOK	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	2.387.941	-	3.756.056	24.686.226	30.830.222
SRV - Fixed Income akk. KL	2.610.906	497.009	11.971.364	20.866.544	35.945.823

Pr. 31. december 2022 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	NOK	SEK	Modtaget sikkerhed i alt
CABA Hedge KL	12.782.249	1.804.032	6.522.616	21.108.897
SRV - Fixed Income akk. KL	6.821.335	9.869.064	2.475.095	19.165.494

Foreningens noter

Pr. 31. december 2023 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	15.704.188	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	146.207	18.171.714	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	200.898	10.515.079	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	9.720.206	-

Pr. 31. december 2023 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	-	30.830.222	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	293.511	35.652.312	-

Pr. 31. december 2022 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
CABA Hedge KL	-	-	-	-	398.478	20.710.419	-
SRV - Fixed Income akk. KL	-	-	-	-	-	19.165.494	-

Foreningens noter

Pr. 31. december 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL		SRV - Fixed Income akk. KL	
Danske Bank A/S	6.706.816	Danske Bank A/S	3.472.762
Jyske Bank A/S	50.161	Danske Bank A/S - Oslo	1.151.410
Nordea Bank Finland Abp	2.442.671	DNB Bank ASA	2.708.978
Nordea, Danmark	100.242	Nordea Bank Finland Abp	2.495.387
Skandinaviske Enskilda Banken AB	5.397.010	Skandinaviske Enskilda Banken AB	3.784.888
Sydbank AS	1.007.289	Swedbank, Stockholm	4.704.497

Pr. 31. december 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

CABA Hedge KL		SRV - Fixed Income akk. KL	
Borgo AB	1.648.540	Danske Bank A/S	1.513.608
Danske Hypotek AB	1.884.864	Danske Hypotek AB	5.964.601
Nordea Eiendoms kreditt AS	1.369.896	DNB Boligkreditt AS	1.129.585
Nordea Hypotek AB	3.528.861	Nordea Eiendoms kreditt AS	2.671.081
Nykredit Realkredit AS	1.705.247	Nordea Hypotek AB	1.833.656
Realkredit Danmark A/S	2.036.325	Nykredit Realkredit AS	2.864.633
Skandinaviske Enskilda Banken AB	1.391.688	Skandinaviske Enskilda Banken AB	2.839.145
Stadshypotek AB	8.519.792	SpareBank 1 Boligkreditt AS	2.248.498
Sveriges Sakerstallda Obligationer AB	1.201.605	Sparebanken Vest Boligkreditt AS	1.027.694
Swedbank Hypotek AB	5.021.753	Stadshypotek AB	6.523.015

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 2023 til ansatte, excl. ledelsen, hos forvalteren Nykredit Portefølje Administration A/S udgør 104.275 t.kr. (2022: 92.212 t.kr.), hvoraf 102.300 t.kr. (2022: 90.396 t.kr.) er fast løn og 1.975 t.kr. (2022: 1.816 t.kr.) er variabel løn.

Den samlede lønsum til ledelsen hos forvalteren udgør 5.667 t.kr. (2022: 5.470 t.kr.), hvoraf 5.127 t.kr. (2022: 4.970 t.kr.) er fast løn og 540 t.kr. (2022: 500 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 2023 omregnet til heltidsbeskæftigede udgør 132 (2022: 132).

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt

	2023	2022	2021	2020	2019
Årets afkast i procent					
K Invest Europæiske Banklån	17,17	-9,78	5,00	6,87	3,69
CABA Hedge KL A	12,65	-10,79	-10,80	12,93	3,71
CABA Hedge KL W	12,07	-11,00	3,90	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	14,35	0,59	-0,54	3,77	2,52
SRV – Fixed Income akk. KL W	14,57	0,59	-0,48	4,11	2,78
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A	12,01	-15,66	-0,99	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	12,57	-15,23	4,03	5,28	4,64
Marselis Credit Fund Akk. KL A	18,12	-22,50	5,29	11,88	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	17,83	-22,84	5,41	11,92	-
Indre værdi pr. andel					
K Invest Europæiske Banklån	114,16	97,44	110,57	112,13	110,41
CABA Hedge KL A	109,16	96,90	108,62	121,77	107,83
CABA Hedge KL W	108,34	96,68	108,63	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	121,71	106,43	105,81	106,38	102,52
SRV – Fixed Income akk. KL W	122,72	107,12	106,49	107,01	102,78
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A	107,87	96,31	114,18	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	109,36	97,15	114,61	110,17	104,64
Marselis Credit Fund Akk. KL A	108,34	91,72	118,34	112,39	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	107,26	91,03	117,98	111,92	-
Omkostningsprocent					
K Invest Europæiske Banklån	0,67	0,76	0,76	0,66	0,66
CABA Hedge KL A *)	1,51	1,41	1,44	3,28	1,91
CABA Hedge KL W *)	1,38	1,31	0,14	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A *)	1,95	0,84	0,89	1,22	0,99
SRV – Fixed Income akk. KL W *)	1,76	0,85	0,86	0,86	0,85
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A *)	0,71	0,70	0,16	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	0,21	0,20	0,63	0,80	0,61
Marselis Credit Fund Akk. KL A	0,59	0,42	1,45	1,47	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	0,84	0,90	1,30	1,88	-
Årets nettoresultat (i 1.000 kr.)					
K Invest Europæiske Banklån	454.368	-243.989	87.527	137.167	43.834
CABA Hedge KL	107.790	-135.835	-108.867	119.801	30.746
CABA Hedge KL A	103.583	-109.807	-118.417	119.801	30.746
CABA Hedge KL W	4.207	-26.028	9.550	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL	182.170	-12.942	-11.000	44.117	8.769
SRV – Fixed Income akk. KL A	117.534	-1.532	-4.877	9.635	1.231
SRV – Fixed Income akk. KL W	64.636	-11.410	-6.123	34.482	7.538
Marselis Corporate Bonds Akk.	53.469	-82.518	16.905	15.547	11.942
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A	13.468	-9.254	-148	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	40.001	-73.264	17.053	15.547	11.942
Marselis Credit Fund Akk.	58.129	-132.479	22.598	29.347	-
Marselis Credit Fund Akk. KL A	35.533	-79.943	14.117	17.085	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	22.596	-52.536	8.481	12.262	-

Foreningens noter

	2023	2022	2021	2020	2019
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)					
K Invest Europæiske Banklån	3.379.034	2.399.935	2.242.465	1.718.882	1.236.967
CABA Hedge KL	962.792	869.682	1.201.958	1.065.154	934.433
CABA Hedge KL A	925.120	830.117	969.082	1.065.154	934.433
CABA Hedge KL W	37.672	39.565	232.876	-	-
SRV - Fixed Income akk. KL	1.685.369	1.081.036	1.625.216	1.429.093	734.715
SRV – Fixed Income akk. KL A	1.154.084	579.624	673.152	467.219	204.938
SRV – Fixed Income akk. KL W	531.285	501.412	952.064	961.874	529.777
Marselis Corporate Bonds Akk.	499.872	397.768	530.759	410.854	301.641
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A	140.046	78.118	52.730	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	359.826	319.650	478.029	410.854	301.641
Marselis Credit Fund Akk.	360.828	324.390	498.625	360.562	-
Marselis Credit Fund Akk. KL A	211.625	195.198	291.837	223.114	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	149.203	129.192	206.788	137.448	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)					
K Invest Europæiske Banklån	29.598	24.630	20.281	15.329	11.204
CABA Hedge KL A	8.475	8.566	8.922	8.747	8.666
CABA Hedge KL W	347	409	2.144	-	-
SRV – Fixed Income akk. KL A	9.483	5.446	6.362	4.392	1.999
SRV – Fixed Income akk. KL W	4.329	4.681	8.940	8.989	5.154
Marselis Corporate Bonds Akk. KL A	1.298	811	462	-	-
Marselis Corporate Bonds Akk. KL W	3.290	3.291	4.171	3.730	2.883
Marselis Credit Fund Akk. KL A	1.953	2.128	2.466	1.985	-
Marselis Credit Fund Akk. KL W	1.391	1.420	1.753	1.228	-

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

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 32 83 15 32
npa.nykredit.dk