

Kapitalforeningen
Nykredit Invest

Halvårsrapport
2016

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
<i>Udviklingen i foreningen i 2015.....</i>	<i>4</i>
Halvårsregnskaber.....	7
<i>Balance Defensiv.....</i>	<i>7</i>
<i>Balance Moderat.....</i>	<i>9</i>
<i>Balance Offensiv.....</i>	<i>11</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>13</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>13</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>14</i>

Nærværende halvårsrapport for 2016 for Kapitalforeningen Nykredit Invest indeholder forventninger om fremtiden, som foreningens ledelse og rådgivere havde ultimo august 2016. 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 halvårsrapporten må således ikke opfattes som en konkret anbefaling.

Kapitalforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 6. december 2001. Medio 2016 omfattede foreningen tre afdelinger:

Balance Defensiv
Balance Moderat
Balance Offensiv

Kapitalforeningen Nykredit Invest
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
Fax: 44 55 91 70
CVR nr: 26 35 16 50
Finanstilsynets reg.nr.: 24.037
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Carsten Lønfeldt (formand)
Professor dr.jur. Jesper Lau Hansen
Professor David Lando
Direktør Tine Roed

Depositær

Nykredit Bank A/S

Revision

Deloitte Statsautoriseret Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Foreningens bestyrelse og forvalter har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2016 for Kapitalforeningen Nykredit Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2016.

København, den 23. august 2016

Forvalter

Nykredit Portefølje Administration A/S

Martin Udbye Madsen

Christian Bindslev

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Carsten Lønfeldt
Formand

Jesper Lau Hansen

David Lando

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i 2016

Afkastudviklingen

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår 2016 præget af negative aktiemarkeder samt af rentefald.

Afdeling Balance Defensiv gav i 1. halvår 2016 et afkast på 2,1%, hvilket var på niveau med afdelingens benchmark, der i samme periode gav et afkast på 2,1%.

Afdeling Balance Moderat gav i 1. halvår 2016 et afkast på -0,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 0,8%.

Afdeling Balance Offensiv gav i 1. halvår 2016 et afkast på -2,1%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -0,1%.

Oversigt over investeringsafkast i 1. halvår 2016

Obligationsdel af benchmark

Nordea Govt. CM 5Y 3,4%

Investeringsafkast i foreningen

Korte obligationer 1,9%

Lange obligationer 4,6%

Kreditobligationer 3,1%

Emerging Markets obligationer 7,5%

Alternativer 1,4%

Aktiedel af benchmark

MSCI All Country World -1,3%

Investeringsafkast i foreningen

Globale aktier -1,4%

Amerikanske aktier -1,3%

Amerikanske small/mid cap aktier -5,6%

Europæiske aktier -10,2%

Danske aktier 0,3%

Japanske aktier -12,5%

Emerging Markets aktier 1,0%

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger var på niveau med ledelsens forventninger primo året.

Relativt til benchmark gav foreningens afdelinger et afkast på niveau eller lavere i 1. halvår 2016. Bidragyderne til afkastet på obligationssiden har været et allokeringstilskud som følge af overvægt i emerging markets obligationer samt et forvalterbidrag i form af et merafkast af afdelingernes investeringer i lange obligationer.

I aktiedelen af afdelingernes investeringer har en høj allokering til danske aktier på bekostning af investeringer i europæiske aktier bidraget positivt. Derimod har et lavere afkast end de respektive benchmark i flere af afdelingernes væsentlige aktieinvesteringer reduceret det relative afkast i foreningens afdelinger.

Foreningens ledelse finder samlet set afkastudviklingen i foreningens afdelinger for ikke helt tilfredsstillende.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 2016'.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2016 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 76,8 mio. kr. mod 484,3 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 8.747 mio. kr. ultimo juni 2016 mod 8.547 mio. kr. ved starten af året.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Resultat og formue 1. halvår 2016'.

I 1. halvår 2016 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 10,7 mio. kr. mod 11,3 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2016 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,13% mod 0,13% i samme periode året før.

Investeringer i foreningens afdelinger

Foreningens investeringsstrategi var ved indgangen til 2016 moderat risikobetonet med en overvægt i kreditobligationer og emerging markets obligationer og neutral allokering til aktier i forhold til benchmark. Begrundelsen for den moderate allokering til risikofyldte aktiver var, at konjunkturbilledet indikerede en økonomisk opbremsningsfase, der dog vurderedes at være af midlertidig karakter. Allokeringen blev holdt uændret gennem 1. halvår 2016.

De økonomiske omgivelser og markedsforhold

Det første halve år af 2016 bød på en række usikkerhedsmomenter, der skabte uro på de finansielle markeder.

I begyndelsen af året var der fortsat stress på oliemarkedet, hvilket fik prisen på råolie til at falde voldsomt. Samtidig opstod der blandt aktørerne på de finansielle markeder en frygt for stigende amerikanske renter samt for en hård opbremsning i den kinesiske økonomi. Disse forhold skabte en chokbølge på de globale aktiemarkeder med markante kursfald til følge i

Afkastudviklingen i 1. halvår 2016

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Balance Defensiv	2,1%	2,1%
Balance Moderat	-0,3%	0,8%
Balance Offensiv	-2,1%	-0,1%

Resultat og formue i 1. halvår 2016

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Balance Defensiv	94,7	4.695,4	196,50
Balance Moderat	-12,0	3.709,0	193,65
Balance Offensiv	-6,0	342,5	136,81

Omkostninger

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2016	Omk.procent 1. halvår 2015	Omk.procent 1. halvår 2014
Balance Defensiv	0,13	0,13	0,13
Balance Moderat	0,12	0,13	0,12
Balance Offensiv	0,15	0,16	0,16

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2016	ÅOP 1. halvår 2015	ÅOP 1. halvår 2014
Balance Defensiv	1,28	1,36	1,33
Balance Moderat	1,51	1,61	1,56
Balance Offensiv	1,72	1,84	1,91

Fordeling i afdelingernes investeringer ultimo 2016

Aktiver	Balance Defensiv	Balance Moderat	Balance Offensiv
Korte obligationer	0,0%	0,0%	0,0%
Lange obligationer	51,2%	27,5%	10,4%
Virksomhedsobligationer	6,7%	5,9%	5,6%
Emerging Markets obl.	4,8%	3,0%	2,2%
Obligationer i alt	62,7%	36,4%	18,1%
Globale aktier	3,9%	8,3%	11,6%
Amerikanske aktier	7,4%	16,6%	22,8%
Amerikanske small/mid cap aktier	1,5%	3,4%	4,9%
Europæiske aktier	4,3%	9,4%	13,3%
Danske aktier	2,7%	5,5%	5,9%
Japanske aktier	1,5%	2,8%	3,5%
Emerging Markets akt.	2,3%	4,8%	7,5%
Aktier i alt	23,7%	50,8%	69,5%
Blandede aktiver	8,8%	9,9%	11,0%
Alternativer	4,7%	2,8%	1,2%
Kontanter	0,2%	0,1%	0,2%
I alt	100,0%	100,0%	100,0%

årets første 5-6 uger. Derimod steg efterspørgslen efter solide statsobligationer og andre sikre obligationer, hvilket førte til rentefald.

Behersket økonomisk vækst og fortsat lav inflation i Europa fremprovokerede endnu en kvantitativ lempelse af pengepolitikken i Euro-området, idet Den Europæiske Centralbank i marts måned iværksatte yderligere en rentenedsættelse, udvidede beløbet til obligationsopkøb samt medtog erhvervsobligationer i opkøbsprogrammet.

Gennem det meste af halvåret var et usikkerhedsmoment afstemningen om Storbritanniens fortsatte medlemskab af EU. Afstemningsresultatet med et nej til fortsat medlemskab – det såkaldte Brexit – kom uventet og medførte turbulens på aktie- og valutamarkederne og gav et fornyet globalt rentefald mod slutningen af halvåret. Renten på statsobligationer endte i

rekordlave niveauer ultimo juni, hvilket gav positive afkast på obligationsmarkederne i 1. halvår.

Aktiemarkederne udviklede sig samlet set negativt i 1. halvår 2016. Verdensmarkedsindekset (MSCI All Country World) gav målt i danske kroner et afkast på -1,3% i halvåret, mens MSCI USA, MSCI Europe og MSCI Japan gav et afkast på henholdsvis 0,6%, -7,5% og -8,0%. Aktiemarkederne i udviklingslandene målt med MSCI EMF-indekset steg med 3,7% i 1. halvår 2016.

Det danske aktiemarked målt med OMXCCapGI-indekset faldt med 1,7% i 1. halvår 2016.

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markedsyklus. Afdelingen benytter et vægtet benchmark bestående af 56% MSCI All Country World ND og 44% Nordea GCM 5Y obligationsindeks omregnet til danske kroner.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på 5-10 år.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på 2,07%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 2,13% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo halvåret. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens høje andel af obligationer har generelt leveret gode afkast, som gjorde, at afdelingen samlet set kom igennem første halvår med et positivt absolut afkast.

Afdelingen har i 1. halvår haft en neutral allokering mellem aktier og obligationer, mens kreditobligationer og emerging markets obligationer har været overvægtede. På aktiesiden har danske aktier været overvægtede på bekostning af primært europæiske aktier.

Afdelingens relative afkast er hovedsageligt opstået som følge af to modsatrettede komponenter. Afdeling har således fået et positivt bidrag fra en overvægt af emerging markets obligationer samt af danske aktier på bekostning af europæiske aktier, mens en række af forvalterne på de enkelte underliggende investeringer har bidraget negativt. Disse investeringer har ikke levet op til forventningerne og har leveret afkast, der lå under markedsafkast. For afdeling Balance Defensiv neutraliseredes det positive bidrag fra allokeringen af det negative bidrag fra de underliggende investeringer.

Afdelingens nettoresultat blev på 94,7 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 4.695,4 mio. kr. svarende til en indre værdi på 196,50 kr. pr. andel.

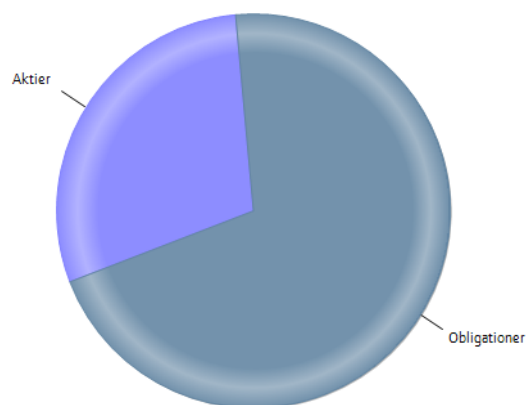
Forventninger

Foreningens ledelse forventer en moderat fremgang i den globale økonomi i det kommende halve år. Centralbankerne ventes at holde en hånd under markederne ved at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente.

Den lave rente forventes at medføre beskedne afkast på obligationsinvesteringer, og lav indtjeningsvækst i selskaberne skønnes at dæmpe afkastudviklingen på aktiemarkederne det kommende halvår.

Der vurderes at være en række usikkerhedsmomenter, der kan skabe turbulens på de finansielle markeder i det kommende halve år, hvorfor foreningens ledelse alene venter et beskedent afkast i 2. halvår af 2016.

Aktivfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Balance Defensiv

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	-20	-14
Kursgevinster og -tab	100.466	182.693
Administrationsomkostninger	-5.732	-5.895
Halvårets nettoresultat	94.714	176.784

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	2.971	7.526
Kapitalandele	4.692.588	4.501.425
Andre aktiver	425	433
Aktiver i alt	4.695.984	4.509.384
Passiver		
Investorerens formue	4.695.386	4.507.719
Anden gæld	598	1.665
Passiver i alt	4.695.984	4.509.384

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,7	86,3
Øvrige finansielle instrumenter	20,3	13,7
	100,0	100,0
Andre aktiver/Anden gæld	-	-
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	2,07	3,59	4,25	5,34	1,55	4,38
Indre værdi pr. andel	196,50	192,52	193,73	178,59	164,53	156,81
Omkostningsprocent	0,13	0,26	0,13	0,13	0,13	0,24
Sharpe ratio	1,05	0,89	1,06	1,70	0,53	0,06
Periodens nettoresultat	94.714	148.727	176.784	200.648	56.929	143.247
Investorerens formue ultimo	4.695.386	4.507.719	4.427.205	3.958.567	3.790.309	3.540.414
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.896	23.415	22.853	22.165	23.041	22.578

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markedsyklus. Afdelingen benytter et vægtet benchmark bestående af 56% MSCI All Country World ND og 44% Nordea GCM 5Y obligationsindeks omregnet til danske kroner.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på -0,28%. Afdelingens benchmark gav et afkast på 0,82% i samme periode. Afkastet er på niveau med ledelsens forventning primo halvåret. Afkastet findes imidlertid ikke tilfredsstillende.

Afdelingens andel af obligationer har generelt leveret gode afkast, men aktiebeholdningen gjorde, at afdelingen samlet set kom igennem første halvår med et absolut afkast tæt på 0%.

Afdelingen har i 1. halvår haft en neutral allokering mellem aktier og obligationer, mens kreditobligationer og emerging markets obligationer har været overvægtede. På aktiesiden har danske aktier været overvægtede på bekostning af primært europæiske aktier.

Afdelingens relative afkast er hovedsageligt opstået som følge af to modsatrettede komponenter. Afdeling har således fået et positivt bidrag fra en overvægt af emerging markets obligationer samt af danske aktier på bekostning af europæiske aktier, mens en række af forvalterne på de enkelte underliggende investeringer har bidraget negativt. Disse investeringer har ikke levet op til forventningerne og har leveret afkast, der lå under markedsafkast. For afdeling Balance Moderat oversteg det negative bidrag fra de underliggende investeringer det positive bidrag fra allokeringen.

Afdelingens nettoresultat blev på -12,0 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 3.709,0 mio. kr. svarende til en indre værdi på 193,65 kr. pr. andel.

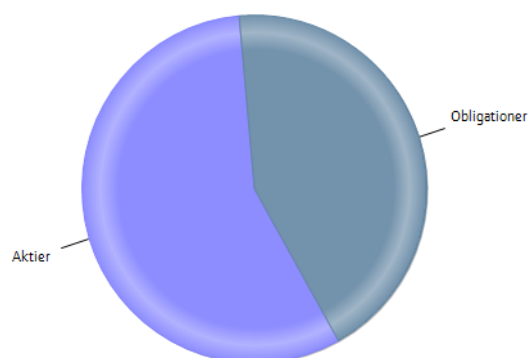
Forventninger

Foreningens ledelse forventer en moderat fremgang i den globale økonomi i det kommende halve år. Centralbankerne ventes at holde en hånd under markederne ved at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente.

Den lave rente forventes at medføre beskedne afkast på obligationsinvesteringer, og lav indtjeningsvækst i selskaberne skønnes at dæmpe afkastudviklingen på aktiemarkedene det kommende halvår.

Der vurderes at være en række usikkerhedsmomenter, der kan skabe turbulens på de finansielle markeder i det kommende halve år, hvorfor foreningens ledelse alene venter et beskedent afkast i 2. halvår af 2016.

Aktivfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Balance Moderat

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	-10	18
Kursgevinster og -tab	-7.459	288.943
Administrationsomkostninger	-4.487	-4.940
Resultat før skat	-11.956	284.021
Skat	-1	-3
Halvårets nettoresultat	-11.957	284.018

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	2.536	1.995
Kapitalandele	3.706.940	3.718.367
Andre aktiver	98	103
Aktiver i alt	3.709.574	3.720.465
Passiver		
Investorerne formue	3.709.023	3.719.237
Anden gæld	551	1.228
Passiver i alt	3.709.574	3.720.465

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,3	87,2
Øvrige finansielle instrumenter	27,7	12,8
	100,0	100,0
Andre aktiver/Anden gæld	-	-
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent	-0,28	6,87	8,14	5,60	4,20	5,11
Indre værdi pr. andel	193,65	194,19	196,50	171,41	152,81	141,65
Omkostningsprocent	0,12	0,25	0,13	0,12	0,12	0,24
Sharpe ratio	0,83	0,78	1,06	1,48	0,35	-0,13
Periodens nettoresultat	-11.957	240.112	284.018	174.004	124.157	136.274
Investorerne formue ultimo	3.709.023	3.719.237	3.774.903	3.281.145	3.054.031	2.852.938
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	19.155	19.152	19.211	19.142	19.989	20.142

Afdelingsberetning

Denne afdelingsberetning skal læses i sammenhæng med halvårsrapportens øvrige afsnit for at give et fyldestgørende billede af udviklingen i afdelingen.

Investeringsområde og profil

Afdelingen investerer sine midler i en balanceret portefølje af investeringsforeningsafdelinger med såvel danske som udenlandske obligationer og aktier. Afdelingen har en aktiv investeringsstil med det formål at opnå et afkast, der som minimum er på linje med afdelingens benchmark over en markeds cyklus. Afdelingen benytter et vægtet benchmark bestående af 75% MSCI All Country World ND og 25% Nordea GCM 5Y obligationsindeks omregnet til danske kroner.

Afdelingen er velegnet for investorer med en investeringshorisont på over 10 år.

Udvikling i halvåret 2016

Afdelingen opnåede et afkast på -2,10%. Afdelingens benchmark gav et afkast på -0,09% i samme periode. Afkastet er højere end ledelsens forventning primo halvåret, primært som følge af den positive udvikling på aktiemarkedene. Afkastet findes tilfredsstillende.

Afdelingens større afkast end benchmark i halvåret kan tilskrives en relativt høj allokering til danske aktier. Derudover har forvalterbidraget i afdelingens væsentlige aktieinvesteringer bidraget positivt til det relative afkast i halvåret. Sekundært har en overvægt i emerging markets obligationer samt et merafkast af afdelingens investeringer i lange obligationer i forhold til obligationsdelen af benchmark bidraget positivt til halvårets merafkast.

Afdelingens nettoresultat blev på -6,0 mio. kr. Ultimo juni 2016 udgjorde formuen i afdelingen 342,5 mio. kr. svarende til en indre værdi på 136,81 kr. pr. andel.

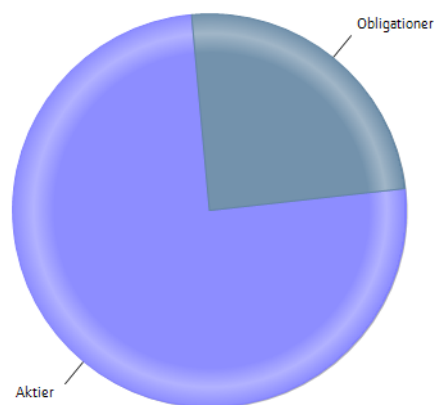
Forventninger

Foreningens ledelse forventer en moderat fremgang i den globale økonomi i det kommende halve år. Centralbankerne ventes at holde en hånd under markederne ved at fastholde en lempelig pengepolitik med lav rente.

Den lave rente forventes at medføre beskedne afkast på obligationsinvesteringer, og lav indtjeningsvækst i selskaberne skønnes at dæmpe afkastudviklingen på aktiemarkedene det kommende halvår.

Der vurderes at være en række usikkerhedsmomenter, der kan skabe turbulens på de finansielle markeder i det kommende halve år, hvorfor foreningens ledelse alene venter et beskedent afkast i 2. halvår af 2016.

Aktivfordeling



Specifikation af værdipapirbeholdningen kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

Balance Offensiv

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2016	1. halvår 2015
Renter og udbytter	-10	-5
Kursgevinster og -tab	-5.457	23.916
Administrationsomkostninger	-485	-435
Halvårets nettoresultat	-5.952	23.476

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2016	31. dec. 2015
Aktiver		
Likvide midler	1.267	518
Kapitalandele	341.373	320.313
Aktiver i alt	342.640	320.831
Passiver		
Investorerne formue	342.517	320.484
Anden gæld	123	347
Passiver i alt	342.640	320.831

Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	67,1	87,6
Øvrige finansielle instrumenter	32,9	12,3
	100,0	99,9
Andre aktiver/Anden gæld	-	0,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013
Periodens afkast i procent	-2,10	8,61	10,39	5,42	5,94
Indre værdi pr. andel	136,81	139,74	142,03	120,18	105,94
Omkostningsprocent	0,15	0,31	0,16	0,16	0,33
Sharpe ratio	0,78	1,01	1,49	-	-
Periodens nettoresultat	-5.952	18.573	23.476	7.184	868
Investorerne formue ultimo	342.517	320.484	285.372	157.758	42.230
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.503	2.294	2.009	1.313	398

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

Halvårsrapporten er udarbejdet i overensstemmelse med regnskabsbestemmelserne i lov om investeringsforeninger m.v., herunder Finanstilsynets bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v.

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2015. Årsrapporten 2015 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

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.

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for investeringsforeninger m.v. samt retningslinjer fra Investeringsfondsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2015.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorenes formue divideret med antal cirkulerende andele ultimo perioden.

Omkostningsprocent

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

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.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2016	2015	1. halvår 2015	1. halvår 2014	1. halvår 2013	1. halvår 2012
Periodens afkast i procent						
Balance Defensiv	2,07	3,59	4,25	5,34	1,55	4,38
Balance Moderat	-0,28	6,87	8,14	5,60	4,20	5,11
Balance Offensiv	-2,10	8,61	10,39	5,42	5,94	-
Indre værdi pr. andel						
Balance Defensiv	196,50	192,52	193,73	178,59	164,53	156,81
Balance Moderat	193,65	194,19	196,50	171,41	152,81	141,65
Balance Offensiv	136,81	139,74	142,03	120,18	105,94	-
Omkostningsprocent						
Balance Defensiv	0,13	0,26	0,13	0,13	0,13	0,24
Balance Moderat	0,12	0,25	0,13	0,12	0,12	0,24
Balance Offensiv	0,15	0,31	0,16	0,16	0,33	-
Sharpe ratio						
Balance Defensiv	1,05	0,89	1,06	1,70	0,53	0,06
Balance Moderat	0,83	0,78	1,06	1,48	0,35	-0,13
Balance Offensiv	0,78	1,01	1,49	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Balance Defensiv	94.714	148.727	176.784	200.648	56.929	143.247
Balance Moderat	-11.957	240.112	284.018	174.004	124.157	136.274
Balance Offensiv	-5.952	18.573	23.476	7.184	868	-
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Balance Defensiv	4.695.386	4.507.719	4.427.205	3.958.567	3.790.309	3.540.414
Balance Moderat	3.709.023	3.719.237	3.774.903	3.281.145	3.054.031	2.852.938
Balance Offensiv	342.517	320.484	285.372	157.758	42.230	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Balance Defensiv	23.896	23.415	22.853	22.165	23.041	22.578
Balance Moderat	19.155	19.152	19.211	19.142	19.989	20.142
Balance Offensiv	2.503	2.294	2.009	1.313	398	-

Kapitalforeningen Nykredit Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Otto Mønstedts Plads 9
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
Fax 44 55 91 70

CVR nr. 26 35 16 50

nykreditinvest.dk

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Balance Defensiv

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
MMI AFDELING USA S/M CAP-AKK			119,60	69.497
MULTI MANAGER INV NYE AK AKK	106,39	90.795	105,34	102.107
MULTI MANAGER INVEST USA AKK	173,90	264.482	176,19	334.321
MULTI MANAGER INVEST-EUR AKK	105,64	95.505	117,61	194.641
MULTI MANAGER INVEST-JAP AKK	78,78	33.824	90,06	68.531
MULTI MANAGER INV-NYE OB AKK	106,24	248.178	98,80	218.080
NYKREDI INV LANGE OBLIGA AKK	167,05	2.400.484	159,66	2.308.631
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	102,90	311.450	99,86	300.783
NYKREDIT INVEST DANSKE AKT A	232,86	121.056	232,08	123.917
NYKREDIT MM INVEST GLOBA AKK	152,24	176.536	154,43	174.085

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Balance Moderat

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
MMI AFDELING USA S/M CAP-AKK			119,60	127.444
MULTI MANAGER INV NYE AK AKK	106,39	138.670	105,34	179.867
MULTI MANAGER INVEST USA AKK	173,90	472.174	176,19	618.559
MULTI MANAGER INVEST-EUR AKK	105,64	168.267	117,61	348.844
MULTI MANAGER INVEST-JAP AKK	78,78	60.718	90,06	103.228
MULTI MANAGER INV-NYE OB AKK	106,24	123.481	98,80	111.288
NYKREDI INV LANGE OBLIGA AKK	167,05	994.665	159,66	1.023.136
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	102,90	229.597	99,86	219.926
NYKREDIT INVEST DANSKE AKT A	232,86	188.955	232,08	202.891
NYKREDIT MM INVEST GLOBA AKK	152,24	304.725	154,43	309.109

Kapitalforeningen Nykredit Invest

Balance Offensiv

Papirnavn	Kurs 30-06-2016	Markedsværdi (1000 DKK) 30-06-2016	Kurs 31-12-2015	Markedsværdi (1000 DKK) 31-12-2015
Kapitalandele				
DKK 100,00 pr. 31-12-2015				
MMI AFDELING USA S/M CAP-AKK			119,60	15.768
MULTI MANAGER INV NYE AK AKK	106,39	16.716	105,34	24.045
MULTI MANAGER INVEST USA AKK	173,90	62.077	176,19	73.256
MULTI MANAGER INVEST-EUR AKK	105,64	22.259	117,61	42.767
MULTI MANAGER INVEST-JAP AKK	78,78	7.609	90,06	11.079
MULTI MANAGER INV-NYE OB AKK	106,24	8.163	98,80	7.124
NYKREDI INV LANGE OBLIGA AKK	167,05	34.938	159,66	33.255
NYKREDIT INV KREDITOBLIG AKK	102,90	19.363	99,86	17.826
NYKREDIT INVEST DANSKE AKT A	232,86	20.206	232,08	18.950
NYKREDIT MM INVEST GLOBA AKK	152,24	38.349	154,43	37.065