

Godkendt på bestyrelsesmøde
17. august 2023

Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Halvårsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>7</i>
Halvårsregnskaber.....	10
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>11</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>13</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>15</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>17</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>19</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>21</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>23</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>23</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>24</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2023 omfattede foreningen seks afdelinger:

Nye Aktiemarkeder
Nye Aktiemarkeder Akk.
Globale Aktier
Globale Aktier Akk.
Global Value Aktier
Global Value Aktier Akk.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 29 13 86 13
Finanstilsynets reg.nr.: 11.160
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør, cand.jur. Tine Roed (formand)
Partner og advokat Kim Esben Stenild Højbye
Direktør Mads Jensen
Direktør Jeannette Kiirdal Madsen

Depotselskab

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

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates L.P.
Sands Capital Investment Management, LLC

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

Halvårsrapporten er aflagt i overensstemmelse med lov om investeringsforeninger m.v.

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2023 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2023.

København, den 17. august 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et fornuftigt første halvår af 2023. Afkastene i foreningens afdelinger blev positive og væsentligt højere end ventet.

Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt om krigen i Ukraine.

Den økonomiske udvikling viste i mange lande en overraskende styrke, trods en historisk rentestigning det seneste år. Beskæftigelsen voksede og den økonomiske vækst fortsatte ind i 2023 trukket af serviceindustrien. Mod slutningen af halvåret kom der dog tegn på en vis opbremsning.

Inflationen faldt i 1. halvår, primært som følge af faldende priser på energi. De finansielle markeder indregnede da en forventning om, at centralbankerne snart ville stoppe med forhøjelser af styringsrenterne og begynde at reducere rentesatserne mod slutningen af året. Denne forventning blev i foråret yderligere forstærket af økonomiske problemer i relativt store regionale banker i USA samt i schweiziske Credit Suisse. Markedet indregnede da, at centralbankerne ikke ville udfordre den finansielle stabilitet, hvorfor de lange markedsrenter begyndte at falde svagt, trods høj kerneinflation.

Mod slutningen af halvåret indikerede de ledende centralbanker, at de forventede at foretage yderligere renteforhøjelser i 2. halvår, og at styringsrenterne ville forblive høje længe.

Den fortsat gunstige økonomiske udvikling og faldende inflation bevirkede positive afkast for de fleste aktivklasser i 1. halvår 2023. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger. Dette gavnede afkastudviklingen i foreningens afdelinger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår noget højere end forventet.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2023'.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på ca. 7%, hvilket var noget højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var væsentligt højere end benchmark og findes derfor tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier var den primære årsag til merafkastet i forhold til benchmark i 1. halvår 2023. Eksponeringen mod mindre selskaber trak afdelingernes afkast ned i perioden.

Afdelingernes eksponering til brasilianske, argentinske og indiske selskaber trak afdelingernes afkast op, mens investeringerne i Kina trak afkastene ned i 1. halvår 2023. Afdelingernes investeringer i de brasilianske finansielle selskaber Nu Holdings og XP bidrog således sammen med investeringen i argentinske MercadoLibre væsentligt til merafkastet. Omvendt trak afdelingernes investeringer i de kinesiske selskaber Tigermed og Wuxi Biologics afkastene ned.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på over 12%, hvilket var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var højere end afdelingernes benchmark. Afkastene findes tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier var den primære årsag til afdelingernes merafkast i 1. halvår. Særligt aktievalget i sektorerne Kommunikationservice og Sundhed bidrog positivt, mens aktievalget indenfor finanssektoren og sektoren Varig Forbrugsgoder bidrog negativt.

Investeringen i Meta Platforms og Netflix gavnede afdelingernes afkast i 1. halvår, mens CME Group, PayPal og Tradeweb belastede det relative afkast.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på 13,5% i første halvår. Afkastene var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og tillige højere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

Afdelingerne opnåede afkast, der var højere end benchmark, selvom investeringsstilen i afdelingerne havde en bias mod valueaktier, der klarede 1. halvår dårligere end markedsgennemsnittet. Investeringer i aktier med høj volatilitet samt i teknologiaktier som Alphabet, Amazon, Salesforce og SAP bidrog positivt til afdelingernes afkast i 1. halvår.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.302,2 mio. kr. mod -2.809,1 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 11.926 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 11.429 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 i 1. halvår 2023'.

I 1. halvår 2023 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 76,0 mio. kr. mod 76,1 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,64% mod 0,67% i samme periode året før.

En oversigt over omkostningsprocenten for de enkelte afdelinger i foreningen er vist i tabellen 'Omkostningsprocenter'.

Generalforsamling 2023

Generalforsamlingen blev afholdt den 20. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Generalforsamlingen godkendte endvidere bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter.

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye Aktiemarkeder	7,0%	2,7%
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,1%	2,7%
Globale Aktier	12,2%	11,6%
Globale Aktier Akk.	12,1%	11,6%
Global Value Aktier	13,5%	12,7%
Global Value Aktier Akk.	13,5%	12,7%

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye Aktiemarkeder	42,6	653,8	126,58
Nye Aktiemarkeder Akk.	101,3	1.474,2	159,10
Globale Aktier	164,7	1.536,5	145,71
Globale Aktier Akk.	447,2	3.957,9	286,63
Global Value Aktier	150,2	1.217,7	105,96
Global Value Aktier Akk.	396,2	3.085,9	136,34

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021
Nye Aktiemarkeder *)	0,73	0,65	2,29
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	0,72	0,66	2,32
Globale Aktier *)	0,59	0,59	0,89
Globale Aktier Akk. *)	0,58	0,57	0,86
Global Value Aktier *)	0,69	0,70	0,65
Global Value Aktier Akk. *)	0,68	0,69	0,64

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

De økonomiske omgivelser

Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

Efter kraftige rentestigninger i 2022 var der en forventning om begyndende opbremsning i den globale økonomi og faldende beskæftigelse i 1. halvår 2023. Genåbningen af Kina udgjorde dog et håb om, at nedturen blev afbødet.

Den globale økonomi viste fra starten af året en overraskende styrke, og indikatorerne viste allerede i slutningen af 2022 tegn på et fornyet opsving.

Den økonomiske vækst fortsatte i 1. kvartal i USA, hvor væksten udgjorde 2,0% omregnet til årsbasis. For EU-området forblev den økonomiske aktivitet imidlertid uændret, men for begge regioner steg beskæftigelsen, trods lav arbejdsløshed i mange områder. I Kina blev væksten 4,5%, hvilket var mere end ventet, men under det historiske niveau.

Mod slutningen af halvåret begyndte indikatorerne at tegne et billede af en opbremsning i økonomien i mange lande. Særligt fremstillingsindustrien havde gennem halvåret vist svaghedstegn, men også serviceindustrien bremsede nu op. Selv i Kina var der tegn på en vis afmatning i 2. kvartal, hvor eksporten og privatforbruget ikke voksede som ventet.

Udviklingen med stigende beskæftigelse påvirkede lønstigningstakten, hvilket gav udfordringer for centralbankernes bekæmpelse af inflationen. Opsvinget i 1. halvår af 2023 vurderes derfor at blive midlertidigt, da renteforhøjelserne forventes at dæmpe beskæftigelsen og den økonomiske vækst.

Den økonomiske vækst forventes derfor at bøje af i 2. halvår af 2023.

Faldende energipriser, men høj kerneinflation

Inflationen udgjorde fortsat en udfordring for økonomierne og centralbankerne i 1. halvår 2023. Inflationstillene viste en fortsættelse af den faldende trend fra medio 2022, men inflationen var ved udgangen af halvåret stadig et godt stykke over centralbankernes målsætning på ca. 2%.

Den amerikanske inflationsrate udgjorde i juni 3,5%, hvilket var noget lavere end niveauet på ca. 6,5% primo 2023 og 9,1% i juni 2022, hvor inflationen toppede. For EUR-landene udgjorde inflationen 5,5% i juni mod over 8% primo året og 11,5% i oktober 2022.

Den faldende tendens i inflationstillene kunne primært henføres til faldende priser på energi. Således faldt Brent råolie med ca. 12% i 1. halvår, men sammenlignet med prisen ultimo juni 2022 udgjorde faldet ca. 30%. Den europæiske gaspris faldt med ca. 50% i 1. halvår og udgjorde ultimo halvåret en

tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

Renses inflationen for prisudviklingen i energi og uforarbejdede fødevarer fås kerneinflationen. Denne har ikke på samme måde vist tydelige tegn på fald i 1. halvår. I juni udgjorde kerneinflationen 4,8% i USA og 6,8% i EUR-området.

Centralbankerne vurderer situationen ud fra kerneinflationen. Det forhold, at denne ikke har vist en mærkbar faldende tendens endnu, afspejler en afsmitning fra løninflationen i USA og Europa. Så længe beskæftigelsen er så høj, bliver kerneinflationen svær at dæmpe. Dette bekymrer centralbankerne.

Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

Centralbankerne påbegyndte i 2022 en kraftig stramning af pengepolitikken for at bekæmpe den stigende inflation. Denne politik blev fortsat i 1. halvår af 2023.

Den amerikanske centralbank (FED) startede med at hæve styringsrenten medio marts 2022 og har hævet renten på hvert møde til og med mødet i maj måned i år, hvorefter centralbanken besluttede at holde en pause indtil videre. FED har således hævet styringsrenten med fem procentpoint fra niveauet 0-0,25% til 5-5,25% på 16 måneder, hvilket er en historisk, kraftig forhøjelse.

Den kraftige rentestigning medførte store urealiserede kurstab på obligationer i en række regionale banker i USA. I marts opstod der bank run på Silicon Valley Bank, hvor indskyderne ønskede deres indskud udbetalt, og banken kollapsede og måtte overtages af den amerikanske indskydergarantifond, FDIC. Det samme skete med Signature Bank ligeledes i marts og First Republic Bank i maj. Kombineret med sammenbruddet i Credit Suisse, der med de schweiziske myndigheders mellemkomst måtte overtages af UBS, begyndte de finansielle markeder at forvente en opbremsning i centralbankernes renteforhøjelser for at opprioritere stabiliteten i den finansielle sektor.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har på samme måde strammet pengepolitikken, blot lidt forskudt i forhold til FED. Udover stop for programmerne med tilbagekøb af obligationer i markedet har ECB hævet renten på hvert møde siden juli 2022. ECB har således ladet indlånsrenten hæve med fire procentpoint fra -0,5% til 3,5% på et år.

Mod slutningen af halvåret har såvel ECB som FED skærpet signalerne til markedet om, at centralbankerne ikke vil slække pengepolitikken foreløbigt, da kerneinflationen fortsat er alt for høj. Formanden for ECB, Christine Lagarde, udtalte i juni, at centralbanken vil fortsætte med at bekæmpe inflationen, uanset hvad der så end sker. ECB søgte sammen med FED at påvirke markedsforventningerne ved at signalere, at der kommer flere rentestigninger, og at renten vil forblive høj

længe – for inflationsbekæmpelse kommer i øjeblikket for markedsstabilitet. I juli måned hævede såvel FED som ECB styringsrenterne med yderligere 0,25 procentpoint.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa var Kina ikke i samme grad præget af stigende inflation. Genåbningen af det kinesiske samfund efter Corona-pandemien gav ikke helt det ventede vækstmomentum, hvilket bl.a. kunne tilskrives fortsatte problemer i den kinesiske ejendomssektor samt forsigtige forbrugere. Den kinesiske centralbank, People's Bank of China, besluttede derfor i juni at stimulere økonomien behersket ved at nedsat lånerenten med 0,1 procentpoint til 3,55%.

Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

Krigen i Ukraine fortsatte i 1. halvår, hvor parterne er ved at ende i en opslidende skyttegravskrig med store tab på begge sider til følge. Krigen har ikke som tidligere haft en mærkbar påvirkning på de finansielle markeder i 1. halvår, men krigen forventes at få langsigtede geopolitiske og økonomiske konsekvenser.

Kina søger at udfordre Vesten og særligt USA ved bl.a. at udnytte situationen i Ukraine. Med støtte til Rusland og diplomatiske tiltag for at skabe alliancer i Asien, Mellemøsten, Afrika og Sydamerika arbejder Kina på at forhindre Vestens sanktioner mod Rusland i at blive effektive. Dernæst har Kina intensiveret de militære trusler mod Taiwan, hvilket kan blive kritisk for Vesten som følge af den store produktion af mikrochips på øen.

De militære tiltag blev af begge sider fulgt op af handelstekniske tiltag med eksportforbud af kritiske varer og halvfabrikata.

Disse spændinger har fået regeringerne i den vestlige verden til i stigende grad at omprioritere de offentlige udgifter til øget forsvar i de kommende år. Dette vil beslaglægge ressourcer, som må tages fra andre offentlige opgaver.

Stigende rente på korte statsobligationer

Centralbankernes aggressive tiltag for at stramme pengepolitikken medførte et opadgående pres på renterne på obligationsmarkederne. Særligt obligationer med kort løbetid blev påvirket, mens udviklingen over 1. halvår i de lange obligationer viste, at markedet begyndte at forvente, at centralbankerne havde fået kontrol over inflationen. Derfor steg renten på de lange obligationer ikke over perioden.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer forblev således i niveauet omkring 3,9% i 1. halvår 2023. Udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en tilsvarende udvikling omkring 2,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten med 0,6 procentpoint fra 4,3% til 4,9%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg med 0,6 procentpoint

fra 2,6% til 3,2% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 0,6 procentpoint fra 2,7% til 3,3% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer var uændret omkring 2,75%.

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investorer ikke som normalt bliver betalt en præmie for at binde sine penge i lang tid. En sådan situation på obligationsmarkederne er historisk opstået, når markedet forventer, at en økonomisk recession er under opsejling.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig begrænset positivt i 1. halvår. Korte danske statsobligationer gav et afkast på 0,4% målt ved Nordea GCM 2Y indekset, mens lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav et afkast på 0,9%.

Svage afkast på danske realkreditobligationer

Danske realkreditobligationer blev ud over renteændringen i den korte ende af markedet påvirket negativt af en udvidelse af realkreditspændet i 1. halvår 2023. Særligt konverterbare realkreditobligationer med lav kuponrente oplevede en udvidelse af rentespændet til statsobligationer, hvorimod lange, konverterbare realkreditobligationer med høje kuponrenter opnåede en indsnævring. Dette skyldtes, at markedet begyndte at indregne en mere stabil høj rente fremfor faldende lange renter.

Trods realkreditudvidelsen medførte den højere løbende rente på korte realkreditobligationer, at disse opnåede afkast, der var lidt højere end tilsvarende statsobligationer. Lange, konverterbare realkreditobligationer blev derimod hårdere ramt af rentespændsudvidelsen, hvorfor afkastene på disse blev svagt negative og lavere end tilsvarende statsobligationer i de første seks måneder af 2023. Lange, konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -0,4% i 1. halvår 2023.

Indsnævring af kreditspændene på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2023 en positiv udvikling. Drivkraften bag dette var en høj løbende rente kombineret med en indsnævring af kreditspændene til statsobligationer. Den gunstige udvikling i selskabernes indtjening samt forventning om en snarlig vending i centralbankernes stramning af pengepolitikken øgede risikovilligheden i markedet, hvilket bevirkede, at erhvervsobligationer gav fornuftigt afkast i 1. halvår 2023. Den positive udvikling skete til trods for stigende misligholdelse af gæld, særligt i high yield segmentet.

Globale investment grade obligationer målt ved Bloomberg Global-Aggregate Total Return Index gav omregnet til danske kroner et afkast på 1,9%, mens globale high yield obligationer målt ved J.P. Morgan High Yield Bond Index Global gav et afkast omregnet til kroner på 3,5% i 1. halvår 2023.

Positive afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2023 påvirket af stabiliseringen i de lange amerikanske statsrenter samt af en indsnævring af kreditspændene for en række emerging markets lande. Derudover skabte den faldende inflation i mange emerging markets lande ro på de lokale markeder, idet presset for yderligere renteforhøjelser aftog.

De faldende kreditspænd skete primært for lande med en lav kreditrating, og som i årene forinden var blevet nedgraderet som følge af Corona-nedlukninger, stramning af pengepolitikken, stigende råvarepriser og Ruslands invasion af Ukraine. Med ophøret af Corona-pandemien, forventningen om snarlige rentefald og faldende oliepris styrkedes investorenes interesse for udstedelser fra disse lande i 1. halvår 2023.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK steg med 2,6% i 1. halvår 2023. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner steg derimod med 7,1% som følge af valutakursstigningerne.

Stærkt halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede samlet set kursstigninger i 1. halvår 2023. Verdensmarkedsindekset steg med 11,6% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2023. Kursstigningen kunne have været større, men afkastudviklingen blev dæmpet af en svækkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 2%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 14,7%, 11,9%, 10,9% og 2,7% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne IT, Kommunikations-service og Varige Forbrugsgoder positive afkast på henholdsvis 34,3%, 23,0% og 21,3%. Markedets forventning om, at rentestigningerne var ved at nå toppen, bevirkede, at bl.a. de store, cykliske teknologiaktier blev efterspurgt i 1. halvår af 2023. Dette blev forstærket af hypet omkring kunstig intelligens, der fik Microsoft, Nvidia, Alphabet, Amazon og Meta til at stige kraftigt. Sammenlagt med en kraftigt positiv kursudvikling i Apple og Tesla bevirkede det, at markedsindeksene steg kraftigt. Renset for den kraftige positive kursudvikling i disse

teknologiaktier, udviklede resten af markedets selskaber sig mere moderat.

Afkastene på investeringsstilene som fx growth og value udviklede sig vidt forskelligt gennem 1. halvår. De stigende kurser på de store teknologiaktier påvirkede vækstaktieindekset betydeligt i positiv retning, hvor MSCI World AC Growth indekset steg med 21,9%. Derimod steg valueaktier målt med MSCI World AC Value indekset alene med 2,6% i 1. halvår 2023.

Positiv kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2023 positivt med et afkast på 8,2% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset steg med 8,7%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på 4,8% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af markedets forventning om, at centralbankerne snart var færdige med renteforhøjelserne. Dette bevirkede, at det danske marked med en overvægt af selskaber med defensive karakterer var mindre efterspurgt af internationale investorer og derfor ikke steg så meget som andre markeder internationalt.

Det danske marked blev trukket af Novo Nordisk, hvis succes med medicin mod fedme bevirkede en kursstigning på over 17% i 1. halvår. Derudover gav renteforhøjelserne medvind til bankerne, ligesom bryggerierne Carlsberg og Royal Unibrew havde kursstigninger på henholdsvis 18% og 23%. Demant og Ambu oplevede også store kursstigninger i 1. halvår 2023 efter kraftige kurstab i 2022.

A.P. Møller-Mærsk, Genmab og Vestas trak derimod det danske marked ned i 1. halvår 2023.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.796	2.496
Kursgevinster og -tab	43.916	-233.504
Administrationsomkostninger	-4.666	-4.683
Resultat før skat	43.046	-235.691
Skat	-439	-396
Halvårets nettoresultat	42.607	-236.087
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	27.373	26.787
1 Kapitalandele	625.903	566.723
Afledte finansielle instrumenter	-	10
Andre aktiver	4.465	330
Aktiver i alt	657.741	593.850
Passiver		
Investorerens formue	653.802	590.885
Anden gæld	3.939	2.965
Passiver i alt	657.741	593.850
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	52,93
Sydamerika	27,74
Nordamerika	11,30
Europa	8,03
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	94,59	94,96
Øvrige finansielle instrumenter	4,14	4,49
I alt	98,73	99,45
Andre aktiver/Anden gæld	1,27	0,55
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,98	-30,46	-27,01	7,43	4,54	15,85
Indre værdi pr. andel	126,58	118,32	124,18	209,10	154,68	137,01
Omkostningsprocent	0,73	1,37	0,65	2,29	2,92	1,56
Sharpe ratio	0,09	0,08	0,21	0,88	0,39	0,37
Periodens nettoresultat	42.607	-266.446	-236.087	68.202	27.628	72.130
Investorerens formue ultimo	653.802	590.885	632.471	988.423	556.064	516.733
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.165	4.994	5.093	4.727	3.597	3.772
Tracking error	10,46	11,79	11,72	10,41	9,43	6,64
Active share	75,97	76,96	80,17	80,86	87,92	83,34

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	8.717	5.832
Kursgevinster og -tab	104.325	-539.757
Administrationsomkostninger	-10.711	-11.062
Resultat før skat	102.331	-544.987
Skat	-1.017	-920
Halvårets nettoresultat	101.314	-545.907

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	59.355	67.398
1 Kapitalandele	1.415.525	1.375.665
Afledte finansielle instrumenter	-	25
Andre aktiver	4.009	791
Aktiver i alt	1.478.889	1.443.879
 Passiver		
Investorerens formue	1.474.170	1.440.052
Anden gæld	4.719	3.827
Passiver i alt	1.478.889	1.443.879

2 Finansielle instrumenter i procent

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Asien	52,95
Sydamerika	27,65
Nordamerika	11,47
Europa	7,93
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,41	95,02
Øvrige finansielle instrumenter	4,00	4,66
I alt	99,41	99,68
Andre aktiver/Anden gæld	0,59	0,32
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	7,10	-30,54	-27,07	7,67	4,60	16,00
Indre værdi pr. andel	159,10	148,56	156,00	240,60	166,78	142,15
Omkostningsprocent	0,72	1,38	0,66	2,32	2,86	1,52
Sharpe ratio	0,10	0,08	0,22	0,89	0,39	0,38
Periodens nettoresultat	101.314	-623.817	-545.907	156.583	64.270	173.106
Investorerens formue ultimo	1.474.170	1.440.052	1.475.854	2.270.562	1.423.303	1.238.395
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.265	9.693	9.460	9.437	8.535	8.712
Tracking error	10,46	11,79	11,71	10,38	9,42	6,66
Active share	75,93	77,02	80,17	80,86	87,92	83,34

Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	9.328	5.682
Kursgevinster og -tab	164.587	-404.009
Administrationsomkostninger	-8.503	-7.770
Resultat før skat	165.412	-406.097
Skat	-761	-542
Halvårets nettoresultat	164.651	-406.639
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	42.785	64.618
1 Kapitalandele	1.487.125	1.328.811
Andre aktiver	10.192	1.628
Aktiver i alt	1.540.102	1.395.057
Passiver		
Investorenes formue	1.536.500	1.392.760
Anden gæld	3.602	2.297
Passiver i alt	1.540.102	1.395.057
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,06
Sundhedspleje	20,70
Industri	17,57
Konsumentvarer	11,67
Finans	11,10
Diverse	4,40
Energi	1,50
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,34	95,10
Øvrige finansielle instrumenter	2,77	4,62
I alt	99,11	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	0,89	0,28
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	12,20	-25,65	-24,93	14,70	3,90	17,95
Indre værdi pr. andel	145,71	133,54	134,85	200,38	169,15	153,79
Omkostningsprocent	0,59	1,18	0,59	0,89	0,86	0,86
Sharpe ratio	0,32	0,29	0,39	0,92	0,54	0,79
Periodens nettoresultat	164.651	-449.390	-406.639	201.225	35.574	150.004
Investorerens formue ultimo	1.536.500	1.392.760	1.147.706	1.601.029	1.120.574	1.001.764
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.545	10.429	8.511	7.990	6.625	6.515
Tracking error	5,97	6,68	6,52	4,92	4,01	2,92
Active share	70,58	72,47	73,25	81,46	83,35	85,46

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	24.963	16.181
Kursgevinster og -tab	446.864	-1.074.378
Administrationsomkostninger	-22.583	-20.983
Resultat før skat	449.244	-1.079.180
Skat	-2.060	-1.535
Halvårets nettoresultat	447.184	-1.080.715
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	108.979	177.274
1 Kapitalandele	3.833.715	3.627.622
Andre aktiver	40.075	4.674
Aktiver i alt	3.982.769	3.809.570
Passiver		
Investorenes formue	3.957.857	3.803.416
Anden gæld	24.912	6.154
Passiver i alt	3.982.769	3.809.570
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	33,24
Sundhedspleje	20,80
Industri	17,59
Konsumentvarer	11,72
Finans	11,15
Diverse	3,99
Energi	1,51
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,66	95,07
Øvrige finansielle instrumenter	2,72	4,65
I alt	98,38	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	1,62	0,28
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	12,11	-25,77	-25,05	14,66	3,92	18,06
Indre værdi pr. andel	286,63	255,66	258,15	322,26	246,15	213,86
Omkostningsprocent	0,58	1,15	0,57	0,86	0,85	0,82
Sharpe ratio	0,32	0,29	0,39	0,92	0,54	0,80
Periodens nettoresultat	447.184	-1.181.843	-1.080.715	513.393	107.501	432.161
Investorerens formue ultimo	3.957.857	3.803.416	3.227.383	4.035.188	2.975.514	2.821.401
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.809	14.877	12.502	12.521	12.088	13.193
Tracking error	6,01	6,74	6,56	4,90	4,00	2,90
Active share	70,22	72,47	73,24	81,47	83,34	85,48

Global Value Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	25.409	23.386
Kursgevinster og -tab	135.430	-157.828
Administrationsomkostninger	-8.172	-8.543
Resultat før skat	152.667	-142.985
Skat	-2.445	-2.234
Halvårets nettoresultat	150.222	-145.219
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	38.735	40.736
1 Kapitalandele	1.176.858	1.131.011
Andre aktiver	7.505	4.435
Aktiver i alt	1.223.098	1.176.182
Passiver		
Investorenes formue	1.217.700	1.173.803
Anden gæld	5.398	2.379
Passiver i alt	1.223.098	1.176.182
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,26
Konsumentvarer	20,07
Informationsteknologi	17,47
Industri	12,82
Sundhedspleje	11,90
Energi	3,33
Diverse	3,15
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,80	95,96
Øvrige finansielle instrumenter	3,15	3,46
I alt	98,95	99,42
Andre aktiver/Anden gæld	1,05	0,58
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	13,50	-10,38	-11,38	20,02	-17,17	17,90
Indre værdi pr. andel	105,96	101,78	100,65	120,01	83,36	92,32
Omkostningsprocent	0,69	1,39	0,70	0,65	0,66	0,70
Sharpe ratio	0,35	0,18	0,19	-	-	-
Periodens nettoresultat	150.222	-134.475	-145.219	201.804	-170.371	116.514
Investorerens formue ultimo	1.217.700	1.173.803	1.127.440	1.061.144	1.117.424	919.937
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.491	11.533	11.202	8.842	13.405	9.964
Tracking error	9,77	11,44	11,28	10,94	-	-
Active share	83,07	83,93	82,70	93,26	94,36	94,26

Global Value Aktier Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	65.257	62.807
Kursgevinster og -tab	358.618	-428.278
Administrationsomkostninger	-21.394	-23.011
Resultat før skat	402.481	-388.482
Skat	-6.269	-6.008
Halvårets nettoresultat	396.212	-394.490

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	98.962	96.609
1 Kapitalandele	2.977.594	2.927.192
Andre aktiver	19.080	10.799
Aktiver i alt	3.095.636	3.034.600
Passiver		
Investorenes formue	3.085.940	3.028.154
Anden gæld	9.696	6.446
Passiver i alt	3.095.636	3.034.600

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	31,52
Konsumentvarer	19,64
Informationsteknologi	17,42
Industri	13,03
Sundhedspleje	11,86
Energi	3,35
Diverse	3,18
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	95,88	96,25
Øvrige finansielle instrumenter	3,19	3,18
I alt	99,07	99,43
Andre aktiver/Anden gæld	0,93	0,57
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	13,49	-10,60	-11,52	19,95	-17,27	17,83
Indre værdi pr. andel	136,34	120,13	118,89	125,73	85,85	93,86
Omkostningsprocent	0,68	1,38	0,69	0,64	0,66	0,67
Sharpe ratio	0,34	0,17	0,19	-	-	-
Periodens nettoresultat	396.212	-368.372	-394.490	578.780	-546.672	401.392
Investorerens formue ultimo	3.085.940	3.028.154	2.951.874	3.038.659	3.497.472	2.849.432
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	22.633	25.208	24.828	24.168	40.737	30.359
Tracking error	9,78	11,49	11,33	11,04	9,11	7,06
Active share	83,04	83,94	82,56	93,26	94,37	94,26

Anvendt regnskabspraksis

Generelt

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

Anvendt regnskabspraksis er uændret i forhold til årsrapporten 2022. Årsrapporten 2022 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.

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2022.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorerens 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.

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark. Nøgletallet beregnes for en periode på de seneste 3 år, dog kun hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder.

Active Share

Active Share er et udtryk for, hvor stor en andel af porteføljen, der ikke er sammenfaldende med det valgte benchmark på et bestemt tidspunkt, som her er pr. statusdagen.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent						
Nye Aktiemarkeder	6,98	-30,46	-27,01	7,43	4,54	15,85
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,10	-30,54	-27,07	7,67	4,60	16,00
Globale Aktier	12,20	-25,65	-24,93	14,70	3,90	17,95
Globale Aktier Akk.	12,11	-25,77	-25,05	14,66	3,92	18,06
Global Value Aktier	13,50	-10,38	-11,38	20,02	-17,17	17,90
Global Value Aktier Akk.	13,49	-10,60	-11,52	19,95	-17,27	17,83
Indre værdi pr. andel						
Nye Aktiemarkeder	126,58	118,32	124,18	209,10	154,68	137,01
Nye Aktiemarkeder Akk.	159,10	148,56	156,00	240,60	166,78	142,15
Globale Aktier	145,71	133,54	134,85	200,38	169,15	153,79
Globale Aktier Akk.	286,63	255,66	258,15	322,26	246,15	213,86
Global Value Aktier	105,96	101,78	100,65	120,01	83,36	92,32
Global Value Aktier Akk.	136,34	120,13	118,89	125,73	85,85	93,86
Omkostningsprocent						
Nye Aktiemarkeder *)	0,73	1,37	0,65	2,29	2,92	1,56
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	0,72	1,38	0,66	2,32	2,86	1,52
Globale Aktier *)	0,59	1,18	0,59	0,89	0,86	0,86
Globale Aktier Akk. *)	0,58	1,15	0,57	0,86	0,85	0,82
Global Value Aktier *)	0,69	1,39	0,70	0,65	0,66	0,70
Global Value Aktier Akk. *)	0,68	1,38	0,69	0,64	0,66	0,67
Sharpe ratio						
Nye Aktiemarkeder	0,09	0,08	0,21	0,88	0,39	0,37
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,10	0,08	0,22	0,89	0,39	0,38
Globale Aktier	0,32	0,29	0,39	0,92	0,54	0,79
Globale Aktier Akk.	0,32	0,29	0,39	0,92	0,54	0,80
Global Value Aktier	0,35	0,18	0,19	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	0,34	0,17	0,19	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	42.607	-266.446	-236.087	68.202	27.628	72.130
Nye Aktiemarkeder Akk.	101.314	-623.817	-545.907	156.583	64.270	173.106
Globale Aktier	164.651	-449.390	-406.639	201.225	35.574	150.004
Globale Aktier Akk.	447.184	-1.181.843	-1.080.715	513.393	107.501	432.161
Global Value Aktier	150.222	-134.475	-145.219	201.804	-170.371	116.514
Global Value Aktier Akk.	396.212	-368.372	-394.490	578.780	-546.672	401.392
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Nye Aktiemarkeder	653.802	590.885	632.471	988.423	556.064	516.733
Nye Aktiemarkeder Akk.	1.474.170	1.440.052	1.475.854	2.270.562	1.423.303	1.238.395
Globale Aktier	1.536.500	1.392.760	1.147.706	1.601.029	1.120.574	1.001.764
Globale Aktier Akk.	3.957.857	3.803.416	3.227.383	4.035.188	2.975.514	2.821.401
Global Value Aktier	1.217.700	1.173.803	1.127.440	1.061.144	1.117.424	919.937
Global Value Aktier Akk.	3.085.940	3.028.154	2.951.874	3.038.659	3.497.472	2.849.432
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Nye Aktiemarkeder	5.165	4.994	5.093	4.727	3.597	3.772
Nye Aktiemarkeder Akk.	9.265	9.693	9.460	9.437	8.535	8.712
Globale Aktier	10.545	10.429	8.511	7.990	6.625	6.515
Globale Aktier Akk.	13.809	14.877	12.502	12.521	12.088	13.193
Global Value Aktier	11.491	11.533	11.202	8.842	13.405	9.964
Global Value Aktier Akk.	22.633	25.208	24.828	24.168	40.737	30.359

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Tracking Error						
Nye Aktiemarkeder	10,46	11,79	11,72	10,41	9,43	6,64
Nye Aktiemarkeder Akk.	10,46	11,79	11,71	10,38	9,42	6,66
Globale Aktier	5,97	6,68	6,52	4,92	4,01	2,92
Globale Aktier Akk.	6,01	6,74	6,56	4,90	4,00	2,90
Global Value Aktier	9,77	11,44	11,28	10,94	-	-
Global Value Aktier Akk.	9,78	11,49	11,33	11,04	9,11	7,06
Active Share						
Nye Aktiemarkeder	75,97	76,96	80,17	80,86	87,92	83,34
Nye Aktiemarkeder Akk.	75,93	77,02	80,17	80,86	87,92	83,34
Globale Aktier	70,58	72,47	73,25	81,46	83,35	85,46
Globale Aktier Akk.	70,22	72,47	73,24	81,47	83,34	85,48
Global Value Aktier	83,07	83,93	82,70	93,26	94,36	94,26
Global Value Aktier Akk.	83,04	83,94	82,56	93,26	94,37	94,26

*) Da afdelingen har benyttet resultatafhængig aflønning frem til og med år 2021, kan omkostningsprocenten variere fra år til år. Fra år 2022 har der ikke været anvendt resultatafhængig aflønning i afdelingen.

Investeringsforeningen Multi Manager Invest
c/o Nykredit Portefølje Administration A/S
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 29 13 86 13
nykreditinvest.dk

PENNEO

Underskrifterne i dette dokument er juridisk bindende. Dokumentet er underskrevet via Penneo™ sikker digital underskrift. Underskrivernes identiteter er blevet registereret, og informationerne er listet herunder.

“Med min underskrift bekræfter jeg indholdet og alle datoer i dette dokument.”

Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: 0cfcb116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-08-21 13:43:44 UTC



Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S
Serienummer: dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211
IP: 195.249.xxx.xxx
2023-08-21 14:27:12 UTC



Jeannette Kiirdal Madsen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...
Serienummer: ff523c01-c862-4f0e-9916-576905ee9169
IP: 86.52.xxx.xxx
2023-08-21 14:52:58 UTC



Mads Jensen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...
Serienummer: 562184df-2f2d-46e5-a574-0c136f2fcafd
IP: 62.243.xxx.xxx
2023-08-21 16:13:21 UTC



Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesformand

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...
Serienummer: b2d6b6cb-6746-4c69-924b-d10f305b773c
IP: 89.150.xxx.xxx
2023-08-21 18:52:09 UTC



Kim Esben Stenild Højbye

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Multi Manager In...
Serienummer: 3b4bd11b-3b39-4281-9710-b5d72f55494
IP: 80.209.xxx.xxx
2023-08-31 20:41:59 UTC



Penneo dokumentnøgle: M1EAIKYD0P-3K7T3-QFMGF-EAFUM-F3MPX

Dette dokument er underskrevet digitalt via **Penneo.com**. Signeringsbeviserne i dokumentet er sikret og valideret ved anvendelse af den matematiske hashværdi af det originale dokument. Dokumentet er låst for ændringer og tidsstempelt med et certifikat fra en betroet tredjepart. Alle kryptografiske signeringsbeviser er indlejret i denne PDF, i tilfælde af de skal anvendes til validering i fremtiden.

Sådan kan du sikre, at dokumentet er originalt

Dette dokument er beskyttet med et Adobe CDS certifikat. Når du åbner dokumentet

i Adobe Reader, kan du se, at dokumentet er certificeret af **Penneo e-signature service** <penneo@penneo.com>. Dette er din garanti for, at indholdet af dokumentet er uændret.

Du har mulighed for at efterprøve de kryptografiske signeringsbeviser i indlejret i dokumentet ved at anvende Penneos validator på følgende websted: <https://penneo.com/validator>