

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig

Halvårsrapport for 2020

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020.....</i>	<i>6</i>
Halvårsregnskaber.....	8
<i>Korte obligationer.....</i>	<i>8</i>
<i>Mellemlange obligationer.....</i>	<i>10</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>12</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>12</i>
<i>Hoved- og nøgletaloversigt.....</i>	<i>13</i>

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig blev stiftet den 1. juli 1999. Medio 2020 omfattede foreningen to afdelinger:

Korte obligationer
Mellemlange obligationer

Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 21 83 14 76
Finanstilsynets reg.nr.: 11.115
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Bent Frederiksen (formand)
Direktør, cand.jur. Ebbe Frank
Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledelsespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2020 for Investeringsforeningen Nykredit Invest Almen Bolig.

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 2020 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2020.

København, den 27. august 2020

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S



Martin Udbye Madsen



Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse



Bent Frederiksen
Formand



Ebbe Frank



Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Corona-pandemien dominerede udviklingen

1. halvår af 2020 blev usædvanlig som følge af corona-krisen, hvor det meste af verden i en periode blev lukket ned for at stoppe smittespredningen. Politisk blev der truffet en række omsiggribende beslutninger for at stoppe den i begyndelsen ukendte sygdom og for senere at modvirke de negative effekter på den globale økonomi, som fulgte i kølvandet. Disse beslutninger fik betydning for udviklingen i foreningens afdelinger i 1. halvår 2020.

Afkastudvikling

I 1. halvår 2020 blev afkastene i foreningens to afdelinger lavere, end ledelsen havde forventet primo året. Afkastene blev i perioden negativt påvirket af rentestigningen i den korte ende af markedet. I marts var afkastene lavere som følge af nervøsiteten for corona-pandemien, men centralbankernes indgriben skabte i den resterende del af halvåret fornyet ro på de finansielle markeder, herunder også det danske obligationsmarked.

Afdeling Korte obligationer gav i årets første seks måneder et afkast på -0,4%. Benchmark for afdelingen gav et afkast på -0,3% i samme periode.

Afdeling Mellemlange obligationer gav et afkast på 0,0% i 1. halvår 2020. Benchmark for afdelingen gav et afkast på 0,2% i samme periode.

Afkastene var en anelse lavere end afdelingernes respektive benchmark, men findes acceptable markedet taget i betragtning.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2020 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -12,2 mio. kr. mod 64,9 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 4.123 mio. kr. ultimo juni 2020 mod 3.914 mio. kr. ved starten af året. Foreningens formue blev positivt påvirket af en emissionsaktivitet på samlet 244 mio. kr. i foreningens to afdelinger i 1. halvår 2020.

I 1. halvår 2020 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 3,6 mio. kr. mod 3,5 mio. kr. i samme periode året før.

I 1. halvår 2020 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,09% mod 0,10% i samme periode året før.

Omkostningsprocenten i afdeling Korte Obligationer viste i 1. halvår 2020 en faldende tendens som følge af ændrede aftaler med foreningens leverandører.

En oversigt over resultat, formue og indre værdi pr. andel for den enkelte afdeling i foreningen er vist i tabellen "Resultat og formue i 1. halvår 2020"

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

Afkastforventninger til 2020

Under forudsætning af mere stabile markedsforhold i resten af året forventer ledelsen beskedne afkast i foreningens afdelinger i 2020.

Generalforsamling med investorerne på afstand

Forårets generalforsamling i foreningen blev i modsætning til alle tidligere år i foreningens historie indkaldt af bestyrelsen med en tilskyndelse til alene at deltage via skriftlige fuldmagter og ikke med fysisk deltagelse. Forsamlingsforbuddet gjorde, at den normale generalforsamlingsform med fysisk fremmøde blev vanskeliggjort.

Generalforsamlingen blev afholdt den 2. april 2020, hvor regnskabet for 2019 blev godkendt, og bestyrelsen samt revisoren blev genvalgt.

Suspensioner og udvidelse af tillæg/fradrag

Foreningen måtte i 1. halvår ty til suspensioner af emissioner og indløsninger, ligesom markedsforholdene gjorde, at emissionstillæggene og indløsningsfradragene i perioden måtte øges udover de niveauer, der er fastlagt i foreningens prospekt.

I perioder på enkelte dage i marts og april var det ikke muligt at fastlægge en præcis indre værdi som følge af de kraftige kursudsving på markederne og som følge af, at det danske realkreditmarked reelt forsvandt. For at beskytte investorerne måtte foreningen derfor ligesom andre investeringsforeninger suspendere emissioner og indløsninger midlertidigt.

Da spændene mellem købs- og salgskurserne på diverse værdipapirer steg markant over normalen i marts, blev foreningen samtidigt nødt til at øge tillæggene og fradragene ved henholdsvis emissioner og indløsninger for at sikre de tilbageblevne investorer i foreningens afdelinger. Løbende blev de udvidede tillæg og fradrag reduceret og helt normaliseret i juni, da de finansielle markeder igen var vendt tilbage til mere normale tilstande.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2020

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer	-0,4%	-0,3%
Mellemlange obligationer	0,0%	0,2%

Resultat og formue i 1. halvår 2020

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer	-12,3	2.748,0	98,18
Mellemlange obligationer	0,2	1.375,4	100,83

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2020	Omk.procent 1. halvår 2019	Omk.procent 1. halvår 2018
Korte obligationer	0,09	0,10	0,10
Mellemlange obligationer	0,10	0,10	0,10

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2020	IHO* 1. halvår 2020	ÅOP 1. halvår 2019	IHO* 1. halvår 2019	ÅOP 1. halvår 2018	IHO* 1. halvår 2018
Korte obligationer	0,20	(+0,06)	0,22	(+0,10)	0,23	(+0,10)
Mellemlange obligationer	0,23	(+0,06)	0,23	(+0,04)	0,23	(+0,04)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

De økonomiske omgivelser i 1. halvår 2020

Et usædvanligt halvår

De første seks måneder af 2020 udviklede sig usædvanligt og meget anderledes end ventet, hvor regeringer, centralbanker, erhverslivet og befolkninger generelt blev udfordret i en grad, som ikke er set siden 2. verdenskrig.

Ved indgangen til 2020 var der fremgang at spore i den globale økonomi. Fase 1 i handelsaftalen mellem USA og Kina blev underskrevet i januar, hvilket gav grobund for optimisme om mindre geopolitiske spændinger til gavn for stabiliteten i de finansielle markeder. Selvom den kolde krig mellem USA og Kina fortsatte gennem 1. halvår med kulminationen af Kinas vedtagelse af en national sikkerhedslovgivning for Hong Kong i juni, kom disse spændinger alene til at spille en marginal rolle for udviklingen i den globale økonomi og på de finansielle markeder i 1. halvår 2020. En ukendt corona-virus, der senere blev betegnet covid-19, gjorde sin entré på den internationale scene ved at sprede sig fra millionbyen Wuhan i Hubei-provinsen i Kina til resten af verden.

Corona-pandemien

Mod slutningen af 2019 kom der spæde meldinger om et sygdomsudbrud i Wuhan forårsaget af en ukendt virus. I januar blev meldingerne mere alvorlige, idet der blev berettet om mange dødsfald og overbelastede hospitaler i Wuhan. Det internationale samfund tog begrænset notits af situationen i formodning om, at de kinesiske myndigheder ligesom tidligere under SARS-epidemien havde kontrol over situationen og kunne inddæmme smitten til Hubei-provinsen. Denne provins blev afskåret fra den øvrige del af Kina og lukket ned, hvilket også kom til at ske i resten af Kina i en periode.

I løbet af februar begyndte der at opstå tilfælde af covid-19 i Sydkorea, Iran og Norditalien. Smitten havde bredt sig uden for Kina, og den lokale epidemi udviklede sig hurtigt til den første globale pandemi i nyere tid.

Nedlukning af samfund

Myndighedernes træk i diverse lande var i begyndelsen test, opsporing og karantæne af smittede og potentielt smittede. Dette viste sig utilstrækkeligt.

Med billeder af norditalienske hospitaler i knæ og af en militærskorteret ligkortege stod europæiske regeringer i marts overfor et alvorligt valg af handlinger, der kunne dæmme op for denne ukendte, men dødbringende sygdom. Med inspiration fra Kina valgte det ene land efter det andet medio marts den utraditionelle løsning at lukke lande helt ned for at stoppe smittespredningen. Befolkninger blev sendt hjem fra arbejdspladserne, grænser blev lukket, og aktiviteten i det offentlige rum blev standset med forsamlingsforbud eller udgangsforbud.

Disse løsninger blev valgt i større eller mindre omfang af de fleste lande i verdenen, hvorved corona-krisen fik en indvirkning på den globale økonomiske aktivitet af historiske dimensioner.

Global økonomisk depression

Med en nedlukning af det globale samfund fra marts og måneder frem, påvirkedes den økonomiske aktivitet voldsomt i nedadgående retning, trods en gradvis genåbning. Den globale økonomiske aktivitet forventes at falde med 4,9% i 2020 ifølge International Monetary Fund (IMF). Forventningen er omgærdet af usikkerhed, idet fortsat smittespredning og langsomme end ventet reetablering af den globale, økonomiske aktivitet i 2. halvår kan bevirke, at nedturen forværes yderligere.

Corona-krisen ramte de enkelte lande uens og påvirkede den økonomiske vækst forskelligt. Bruttonationalproduktet i Frankrig, Italien og Spanien forventes af IMF at falde mellem 12-13%, hvorimod Kina skønnes at kunne opretholde en positiv vækst på 1% i 2020.

Udover selve nedlukningen af samfundene har og vil forøgelsen af antallet af arbejdsløse få stor indvirkning på den økonomiske aktivitet. Lønkompenationspakker har midlertidigt begrænset antallet af arbejdsløse i Europa, men i USA er antallet steget markant i 2. kvartal, trods gradvis genåbning af samfundet.

Centralbankerne kom til undsætning

I februar nedtonede de globale centralbanker behovet for ekstra pengepolitiske lempelser og antog en mere afventende rolle i modsætning til de finansielle markeder.

Med eskalering af krisen ved nedlukning af samfund mv. ændredes centralbankernes pengepolitik drastisk. I USA reducerede den amerikanske centralbank, Federal Reserve, styringsrenten med ¾ procentpoint, ligesom kvantitative programmer til køb af statsobligationer, investment grade obligationer og endog high yield obligationer blev igangsat for at modvirke den tiltagende stress på de finansielle markeder. FED beskrev programmerne som tidsubegrænsede og beløbsubegrænsede for at signalere til markederne, at der ikke ville opstå likviditetsmangel.

I Europa annoncerede Den Europæiske Centralbank (ECB) to yderligere monetære opkøbsprogrammer i marts. Asset Purchase Programmet (APP) blev midlertidigt udvidet med 120 mia. EUR, og dernæst blev der oprettet et nyt Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) på først 750 mia. EUR, der senere i juni blev udvidet til 1.350 mia. EUR med en opkøbsperiode frem til juni 2021.

Programmerne har allerede bevirket, at ECB har opkøbt en ikke ubetydelig andel af EU-landenes statsobligationer og investment grade erhvervsobligationer.

De ledende centralbankers koordinerede aktiviteter fik i 1. halvår betydelig stabiliserende effekt på de globale finansielle markeder.

Alene Danmarks Nationalbank gik mod strømmen og hævede styringsrenten med 0,1 procentpoint for at sikre kronekursen overfor euroen. Trækket fik midlertidigt en meget destabiliserende effekt på det danske obligationsmarked i marts.

Massive hjælpepakker

I forbindelse med nedlukning af samfund introducerede de fleste landes regeringer finanspolitiske hjælpepakker for at modvirke den negative økonomiske effekt af nedlukningen. I Danmark blev bl.a. offentlige ansatte sendt hjem med løn, ligesom der blev lavet lønkompensationsordninger for privatansatte.

I maj kom EU-Kommissionen med forslag om en genopretningsfond på 750 mia. EUR finansieret ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Forslaget giver mulighed for at støtte projekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Forslaget mødte dog modvilje i Nordeuropa, hvor det direkte støtteelement vakte bekymring. Efter maratonforhandlinger enedes EU-landene om genopretningsfonden i juli måned.

Markant stigende statsgæld

Anvendelse af finanspolitiske stimuli berører statsgælden, der er ved at blive mange landes svage punkt. Kombinationen af stigende gæld som følge af gigantunderskud på diverse landes statsbudgetter i 2020 og faldende bruttonationalprodukt gør, at gældsandelen i forhold til bruttonationalproduktet ventes at stige med næsten 18,7 procentpoint på verdensplan ifølge IMF. Særligt i USA ventes gældsandelen at stige kraftigt med 27,9 procentpoint til 141,4% i 2020.

Faldende obligationsrenter

Markedsrenterne globalt viste som følge af corona-krisen og centralbankernes ageren en faldende tendens i 1. halvår. Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer faldt med 1,2 procentpoint fra 1,9% til 0,7%, ligesom udviklingen for lange, europæiske statsobligationer viste et faldende renteniveau på ca. 0,3 procentpoint til -0,5%. For 2-årige amerikanske statsobligationer faldt renten med 1,4 procentpoint fra 1,6% til 0,2%, mens den 2-årige europæiske statsobligationsrente faldt mere behersket fra -0,6% til -0,7% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer ca. 0,1 procentpoint over halvåret som følge af Nationalbankens renteforhøjelse, mens renten på de 10-årige statsobligationer faldt med ca. 0,2 procentpoint.

Afkastet på lange, danske statsobligationer udviklede sig derfor positivt i 1. halvår, hvorimod afkastet blev negativt på korte, danske statsobligationer. For danske realkreditobligationer udvidede kreditspændet sig markant i februar og marts for derefter at indsnævre sig igen i den følgende del af halvåret. Afkastet på realkreditobligationer over halvåret fulgte derfor statsobligationerne, men med kraftige afvigelse under vejs.

Korte obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	12.907	10.611
	Kursgevinster og -tab	-22.899	23.440
	Administrationsomkostninger	-2.355	-2.352
	Halvårets nettoresultat	-12.347	31.699
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	272.193	7.225
1	Obligationer	2.742.668	2.539.677
	Andre aktiver	88.560	347.293
	Aktiver i alt	3.103.421	2.894.195
	Passiver		
	Investorerens formue	2.747.991	2.654.011
	Anden gæld	355.430	240.184
	Passiver i alt	3.103.421	2.894.195
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Korte obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%		
Varighedsfordeling			
0 - 1 år	41,55		
1 - 3,6 år	39,26		
3,6 + år	19,19		
	100,00		
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter	79,3		81,1
Øvrige finansielle instrumenter	7,9		0,2
I alt	87,2		81,3
Andre aktiver/Anden gæld	12,8		18,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0		100,0

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	-0,43	0,78	1,40	0,27	0,92	1,69
Indre værdi pr. andel	98,18	98,71	99,32	98,38	98,45	97,32
Omkostningsprocent	0,09	0,20	0,10	0,10	0,14	0,15
Sharpe ratio	1,00	1,20	1,25	1,36	1,15	1,55
Periodens nettoresultat	-12.347	15.596	31.699	4.529	3.825	4.909
Investorerens formue ultimo	2.747.991	2.654.011	2.618.385	1.587.242	458.270	326.471
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.988	26.887	26.363	16.133	4.655	3.355

Mellemlange obligationer

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2020	1. halvår 2019
Note			
	Renter og udbytter	6.921	8.289
	Kursgevinster og -tab	-5.467	26.047
	Administrationsomkostninger	-1.292	-1.127
	Halvårets nettoresultat	162	33.209
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2020	31. dec. 2019
Note	Aktiver		
	Likvide midler	13.274	12.787
1	Obligationer	1.355.687	1.262.931
	Afledte finansielle instrumenter	24	-
	Andre aktiver	42.272	139.519
	Aktiver i alt	1.411.257	1.415.237
	Passiver		
	Investorerens formue	1.375.368	1.260.224
	Afledte finansielle instrumenter	24	-
	Anden gæld	35.865	155.013
	Passiver i alt	1.411.257	1.415.237
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Mellemlange obligationer

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%		
Varighedsfordeling			
0 - 1 år		23,53	
1 - 3,6 år		23,99	
3,6 + år		52,48	
		100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2020 og pr. 31.12.2019 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>			
		30. juni 2020	31. dec. 2019
2 Finansielle instrumenter i procent			
Børsnoterede finansielle instrumenter		93,7	80,4
Øvrige finansielle instrumenter		0,9	0,8
I alt		94,6	81,2
Andre aktiver/Anden gæld		5,4	18,8
Finansielle instrumenter i procent		100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent	0,04	2,27	3,08	0,52	0,75	3,37
Indre værdi pr. andel	100,83	102,37	103,19	101,05	101,29	101,87
Omkostningsprocent	0,10	0,20	0,10	0,10	0,13	0,13
Sharpe ratio	1,06	1,10	1,31	1,33	1,08	1,55
Periodens nettoresultat	162	23.202	33.209	5.154	3.634	14.484
Investorerens formue ultimo	1.375.368	1.260.224	1.242.031	950.697	506.283	461.139
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	13.641	12.310	12.036	9.408	4.998	4.526

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 2019. Årsrapporten 2019 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 2019.

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 med korrektion for evt. udlodning til investorerne i året.

Indre værdi pr. andel

Indre værdi pr. andel beregnes som investorernes 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 2020	2019	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017	1. halvår 2016
Periodens afkast i procent						
Korte obligationer	-0,43	0,78	1,40	0,27	0,92	1,69
Mellemlange obligationer	0,04	2,27	3,08	0,52	0,75	3,37
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer	98,18	98,71	99,32	98,38	98,45	97,32
Mellemlange obligationer	100,83	102,37	103,19	101,05	101,29	101,87
Omkostningsprocent						
Korte obligationer	0,09	0,20	0,10	0,10	0,14	0,15
Mellemlange obligationer	0,10	0,20	0,10	0,10	0,13	0,13
Sharpe ratio						
Korte obligationer	1,00	1,20	1,25	1,36	1,15	1,55
Mellemlange obligationer	1,06	1,10	1,31	1,33	1,08	1,55
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	-12.347	15.596	31.699	4.529	3.825	4.909
Mellemlange obligationer	162	23.202	33.209	5.154	3.634	14.484
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer	2.747.991	2.654.011	2.618.385	1.587.242	458.270	326.471
Mellemlange obligationer	1.375.368	1.260.224	1.242.031	950.697	506.283	461.139
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer	27.988	26.887	26.363	16.133	4.655	3.355
Mellemlange obligationer	13.641	12.310	12.036	9.408	4.998	4.526

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 21 83 14 76
nykreditinvest.dk