

**Investeringsforeningen
Nykredit 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>9</i>
Halvårsregnskaber.....	12
<i>Korte obligationer KL.....</i>	<i>13</i>
<i>Korte obligationer Akk. KL.....</i>	<i>15</i>
<i>Lange obligationer KL.....</i>	<i>17</i>
<i>Lange obligationer Akk. KL.....</i>	<i>19</i>
<i>Bæredygtige Kreditobligationer KL.....</i>	<i>21</i>
<i>Kreditobligationer KL.....</i>	<i>23</i>
<i>Kreditobligationer Akk. KL.....</i>	<i>25</i>
<i>Danske aktier KL.....</i>	<i>27</i>
<i>Danske aktier Akk. KL.....</i>	<i>29</i>
<i>Globale Aktier Basis KL.....</i>	<i>31</i>
<i>Globale Fokusaktier KL.....</i>	<i>33</i>
<i>Bæredygtige Aktier KL.....</i>	<i>35</i>
<i>Taktisk Allokering KL.....</i>	<i>37</i>
<i>Globale Fokusaktier Akk. KL.....</i>	<i>39</i>
Foreningens noter.....	41
Anvendt regnskabspraksis.....	41
Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....	42
Hoved- og nøgletaloversigt.....	48

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest blev stiftet den 22. marts 2000. Medio 2023 omfattede foreningen 14 afdelinger:

Korte obligationer KL
Korte obligationer Akk. KL
Lange obligationer KL
Lange obligationer Akk. KL
Bæredygtige Kreditobligationer KL
Kreditobligationer KL
Kreditobligationer Akk. KL
Danske aktier KL
Danske aktier Akk. KL
Globale Aktier Basis KL
Globale Fokusaktier KL
Bæredygtige Aktier KL
Taktisk Allokering KL
Globale Fokusaktier Akk. KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 25 26 62 18
Finanstilsynets reg.nr.: 11.122
Hjemmeside: nykreditinvest.dk

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Direktør Niels-Ulrik Mousten (formand)
Professor dr. jur. Jesper Lau Hansen
Professionelt bestyrelsesmedlem Charlotte Mark
Direktør, cand.jur. Tine Roed

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

Porteføljerådgiver

Nykredit Asset Management

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2023 for Investeringsforeningen Nykredit 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 23. august 2023

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningen opnåede et fornuftigt første halvår af 2023. Afkastene i foreningens afdelinger blev som forventet eller bedre. Alene foreningens afdelinger med lange danske obligationer udviklede sig mod forventet negativt. Den positive udvikling bevirkede, at foreningen igen i 2023 fik tildelt awards for gode afkast.

Morningstar Awards 2023

Ved årets uddeling af Morningstar Awards i marts måned blev foreningen kåret som vinder i to kategorier.

Foreningen vandt de to hovedpriser Bedste Fondshus – Total og Bedste Fondshus – Aktier. Foreningen har vundet disse Awards mange år i træk.

Awards-tildelingen er baseret på risikjusteret afkast på 1 års sigt, men der tillægges også vægt på det risikjusterede afkast over 3 og 5 år.

Foreningens ledelse er glad for tildelingen af de to Awards, idet de er et udtryk for, at foreningen har leveret et konkurrencedygtigt afkast til foreningens investorer gennem mange år.

Inflationen og centralbankernes kamp

Starten af 2023 blev præget af fortsat usikkerhed om udviklingen i inflationen, nervøsitet for recession samt af 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. Dette gav gode afkastudviklingen i de fleste af foreningens afdelinger. Afkastene – især for aktier – oversteg ledelsens forventninger.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året moderate afkast i foreningens afdelinger med sikre obligationer. For aktieafdelingerne forventedes afkastene at vise store udsving, og negative afkast kunne ikke udelukkes for 2023.

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev i 1. halvår samlet set bedre end ventet.

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

Korte obligationer KL og Korte obligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med korte obligationer gav i 1. halvår 2023 afkast på henholdsvis 1,0%, og 1,4%, hvilket var på niveau med det forventede, men højere end sammenligningsgrundlaget (benchmark). Afkastene findes tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af rentestigningen i den korte ende af det danske obligationsmarked samt af udvidelsen i realkreditspændet. Relativt til benchmark blev afdelingerne positivt påvirket af en overvægt i rentetilpasningsobligationer og variabelt forrentede realkreditobligationer, ligesom afdelingernes eksponering til konverterbare, høj kupon realkreditobligationer bidrog positivt i halvåret.

Afdelingernes positioner i indeksobligationer gav gode afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer ned i 1. halvår.

Lange obligationer KL og Lange obligationer Akk. KL

Foreningens afdelinger med lange obligationer gav afkast på henholdsvis -1,1% og -1,0% i 1. halvår 2023. Afkastene var lavere end ventet, og noget lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastene findes ikke tilfredsstillende.

Afkastet i afdelingerne blev positivt påvirket af den løbende kuponrente, men negativt påvirket af udvidelsen i realkreditspændet. Afdelingerne var gennem halvåret overvægtet i konverterbare realkreditobligationer med lave kuponrenter. Disse obligationer klarede sig dårligere end realkreditobligationer med høje kuponrenter, da renteniveauet i den lange ende af markedet udviklede sig fladt gennem 1. halvår.

Afdelingernes positioner i lange indeksobligationer gavnede ikke afkastudviklingen, idet faldende inflationsforventninger trak kurserne på disse obligationer svagt ned i 1. halvår.

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Foreningens afdeling Bæredygtige Kreditobligationer KL gav et afkast på 2,0% i årets første seks måneder, hvilket var på niveau med det forventede, men en anelse lavere end afdelingens benchmark. Afkastet findes acceptabelt.

Afdelingens positive afkast blev primært drevet af de løbende renteindtægter. Afkastudviklingen blev forstærket af lavere kreditspænd, men hæmmet af et stigende renteniveau.

Afdelingens overvægt af kapitalobligationer (efterstillet gæld) bidrog positivt til det relative afkast, idet disse obligationer havde en lavere rentefølsomhed end det generelle marked. Omvendt trak afdelingens undervægt af obligationer udstedt af ejendomsselskaber det relative afkast ned i 1. halvår.

Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL

Foreningens to afdelinger med taktisk allokering inden for kreditrisiko – Kreditobligationer KL og Kreditobligationer Akk. KL – leverede afkast på lidt mere end 1% i 1. halvår 2023. En defensiv tilgang til kreditrisiko bevirkede, at afkastene blev i den lave ende af det ventede. Afdelingerne opnåede afkast lidt lavere end benchmark, hvilket ledelsen finder acceptabelt.

Afdelingerne har i 1. halvår 2023 været allokert defensivt med ca. 75% i danske stats- og realkreditobligationer og 25% i investment grade obligationer. Relativt til benchmark bevirkede overvægten til danske stats- og realkreditobligationer en negativ udvikling, idet danske stats- og realkreditobligationer leverede et lavere afkast end investment grade virksomhedsobligationer i 1. halvår.

Danske aktier KL og Danske aktier Akk. KL

Afdelingerne med danske aktier gav afkast i niveauet 9,5%, hvilket var noget højere end ledelsens forventning primo året. Afkastene var endvidere højere end afdelingernes benchmark, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev positivt påvirket af kursstigningerne på det danske aktiemarked i 1. halvår, trods fortsat høj inflation og stigende styringsrente. Den gunstige økonomiske udvikling medførte, at selskabernes indtjening udviklede sig fornuftigt og bedre end ventet.

Det danske aktiemarked er vækstorienteret, men indeholder også mange selskaber med defensive egenskaber, hvilket bevirkede, at det danske aktiemarked steg mindre end det glo-

bale aktiemarked omregnet til danske kroner.

Afkastene i afdelingerne blev positivt påvirket af positioner i Simcorp, der steg kraftigt i 1. halvår som følge af et købstilbud fra Deutsche Börse. Endvidere gav afdelingernes investeringer i sundhedsaktierne Demant, Novo Nordisk og Zealand Pharma et positivt bidrag til såvel afdelingernes absolutte som relative afkast i 1. halvår. Afdelingerne opnåede derudover fordel af investeringerne i stabile forbrugsaktier som Royal Unibrew og Carlsberg, men også investeringerne i Danske Bank, DSV og Pandora bidrog positivt i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede derimod negative bidrag til såvel absolutte som relative afkast ved investeringerne i ISS, Bavarian Nordic og Tryg. Ingen af disse selskaber kom dog med dårlige nyheder i 1. halvår 2023. ISS og Bavarian Nordic har efter halvåret offentliggjort meddelelser, som aktiemarkedet har reageret negativt på.

Globale Aktier Basis KL

Foreningens afdeling Globale Aktier Basis KL gav et afkast på næsten 12,8%, hvilket eksklusive omkostninger var en anelse højere end afkastet på det indeks, som afdelingen passivt søger at følge. Afkastet blev væsentligt højere end ledelsens forventning som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder i 1. halvår 2023.

Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL

Afdelingerne Globale Fokusaktier KL og Globale Fokusaktier Akk. KL gav afkast på 9,5% i 1. halvår 2023. Afkastene var noget højere end forventet, men lavere end afdelingernes benchmark, der gav et afkast på 11,6%. Afdelingernes afkast findes ikke tilfredsstillende i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingerne havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingerne opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingerne nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingerne tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

Bæredygtige Aktier KL

Afdeling Bæredygtige Aktier KL gav et afkast på over 10% i årets første seks måneder, hvilket var noget højere end ven-

tet, men lavere end sammenligningsgrundlaget. Afkastet for 1. halvår findes ikke tilfredsstillende.

Afdelingen opnåede positive afkast på investeringer i de amerikanske teknologiselskaber i 1. halvår. Specielt selskaber eksponeret til kunstig intelligens bidrog positivt. Afdelingen havde eksponering til ASML NA, Microsoft og Alphabet, der alle steg væsentligt i 1. halvår.

Afdelingen opnåede derimod et negativt bidrag fra investeringerne i International Flavors & Fragrances Inc., der leverer aroma- og smagsstoffer mv. til fødevarerindustrien. Sektoren blev bl.a. ramt af lagernedbringelser i kundekæden.

Gennem halvåret har afdelingen nedbragt positionen i Daikin Industries som følge af høj prisfastsættelse efter kursstigninger. Derimod har afdelingen tilkøbt positioner i forsikringsmæglerselskabet AON.

Taktisk Allokering KL

Afdeling Taktisk Allokering KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 3,2%, hvilket findes acceptabelt den defensive strategi taget i betragtning. Afkastet i afdelingen blev påvirket af, at aktier udviklede sig positivt i 1. halvår.

Afdelingen har i 1. halvår været vægtet med 30% i aktier og 70% i obligationer, da opsvinget i den globale økonomi blev anset som kortvarigt. Eksponeringen i aktier har været defensivt anlagt med fokus på stabile aktier.

Pr. 1. juni 2023 har bestyrelsen besluttet at anvende et benchmark for afdelingen. Benchmark er sammensat af tre indeks som følgende:

50% MSCI ACWI ESG Leaders Select Sustainability Indeks,
25% Nordea Constant Maturity 5 Year Government Bond Indeks, og
25% Nordea Constant Maturity 5 Year Mortgage Bond Indeks.

Afdelingen vil fremadrettet rapportere på ovennævnte benchmark.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.938,6 mio. kr. mod -6.655,8 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 48.630 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 48.300 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. 193,6 mio. kr. mod 182,6 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,40% mod 0,38% 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 12. april 2023, hvor årsrapporten for 2022 blev godkendt. Bestyrelsens forslag til justeringer i foreningens vedtægter blev endvidere vedtaget på generalforsamlingen.

På generalforsamlingen genopstillede Anne Haslev ikke til bestyrelsen. I stedet blev Charlotte Mark opstillet og indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af Niels-Ulrik Moustsen som formand, og af Jesper Lau Hansen, Charlotte Mark og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Korte obligationer KL	1,0%	0,8%
Korte obligationer Akk. KL	1,4%	0,8%
Lange obligationer KL	-1,1%	0,9%
Lange obligationer Akk. KL	-1,0%	0,9%
Bæredygtige Kreditobligationer KL	2,0%	2,3%
Kreditobligationer KL	1,1%	1,4%
Kreditobligationer Akk. KL	1,2%	1,4%
Danske aktier KL	9,5%	8,2%
Danske aktier Akk. KL	9,5%	8,2%
Globale Aktier Basis KL	12,8%	12,7%
Globale Fokusaktier KL	9,5%	11,6%
Bæredygtige Aktier KL	10,3%	11,6%
Taktisk Allokering KL	3,2%	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,5%	11,6%

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Korte obligationer KL	19,2	1.709,1	91,28
Korte obligationer Akk. KL	10,8	831,0	139,61
Lange obligationer KL	-86,1	7.699,2	77,70
Lange obligationer Akk. KL	-75,5	7.201,4	153,45
Bæredygtige Kreditobligationer KL	4,0	190,9	97,38
Kreditobligationer KL	16,1	1.441,6	93,11
Kreditobligationer Akk. KL	25,7	2.053,5	99,95
Danske aktier KL	86,8	1.008,7	199,53
Danske aktier Akk. KL	195,0	2.094,2	463,45
Globale Aktier Basis KL	309,7	2.864,4	104,34
Globale Fokusaktier KL	247,9	2.917,6	116,99
Bæredygtige Aktier KL	406,2	4.396,4	176,66
Taktisk Allokering KL	268,2	8.490,5	190,48
Globale Fokusaktier Akk. KL	510,6	5.731,1	364,10

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021
Korte obligationer KL	0,11	0,10	0,10
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,09	0,10
Lange obligationer KL	0,19	0,19	0,19
Lange obligationer Akk. KL	0,19	0,19	0,19
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,46	0,44	0,46
Kreditobligationer KL	0,36	0,36	0,35
Kreditobligationer Akk. KL	0,36	0,35	0,35
Danske aktier KL	0,62	0,62	0,62
Danske aktier Akk. KL	0,60	0,60	0,61
Globale Aktier Basis KL	0,24	0,23	0,24
Globale Fokusaktier KL	0,69	0,70	0,69
Bæredygtige Aktier KL	0,69	0,67	0,67
Taktisk Allokering KL	0,42	0,42	0,42
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,68	0,68	0,67

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. Inflationstallene 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 inflationstallene 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 før 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

Korte obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1,2 Renter og udbytter	22.031	10.630
3 Kursgevinster og -tab	-818	-121.927
Administrationsomkostninger	-2.019	-2.156
Halvårets nettoresultat	19.194	-113.453
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	7.413	45.751
4 Obligationer	2.050.252	2.123.317
Afledte finansielle instrumenter	3.610	24.958
Andre aktiver	94.872	23.406
Aktiver i alt	2.156.147	2.217.432
Passiver		
Investorerens formue	1.709.063	1.982.296
Afledte finansielle instrumenter	3.284	10.764
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	353.060	202.749
Anden gæld	90.740	21.623
Passiver i alt	2.156.147	2.217.432
5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i> <i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner,</i> <i>se side 42 under fællesnoter.</i>		

Korte obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	32	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	23.361	12.529
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	9	11
Unoterede danske obligationer	1.511	561
Unoterede afledte finansielle instrumenter	709	-2.841
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	527
Øvrige renteindtægter	59	68
Renteindtægter	25.681	10.855
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	3.221	-
Øvrige renteudgifter	429	225
Renteudgifter	3.650	225
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.114	48.135
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-4.180	57.059
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-5.294	105.194
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	31,21	
1 - 3,6 år	25,67	
3,6 + år	43,12	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	76,40	84,49
Øvrige finansielle instrumenter	16,47	13,67
I alt	92,87	98,16
Andre aktiver/Anden gæld	7,13	1,84
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	0,98	-6,32	-5,10	-0,32	-1,67	1,08
Indre værdi pr. andel	91,28	93,56	94,78	99,81	99,16	101,71
Omkostningsprocent	0,11	0,20	0,10	0,10	0,10	0,11
Sharpe ratio	-0,57	-0,50	-0,23	0,45	0,60	1,30
Periodens nettoresultat	19.194	-140.134	-113.453	-11.390	-61.105	37.658
Investorerens formue ultimo	1.709.063	1.982.296	2.037.170	2.383.977	3.460.411	4.032.446
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	18.724	21.186	21.492	23.886	34.897	39.648

Korte obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1,2 Renter og udbytter	10.486	6.097
3 Kursgevinster og -tab	1.127	-71.967
Administrationsomkostninger	-840	-1.042
Halvårets nettoresultat	10.773	-66.912
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	25.570	30.142
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	60.061
4 Obligationer	902.798	855.828
Afledte finansielle instrumenter	1.575	5.231
Andre aktiver	21.335	7.174
Aktiver i alt	951.278	958.436
Passiver		
Investorerens formue	831.011	791.631
Afledte finansielle instrumenter	-	8.128
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	79.007	39.994
Anden gæld	41.260	118.683
Passiver i alt	951.278	958.436
5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	68	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	11.083	6.162
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	174	177
Unoterede danske obligationer	-	28
Unoterede afledte finansielle instrumenter	19	-492
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	323
Øvrige renteindtægter	95	63
Renteindtægter	11.439	6.261
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	837	-
Øvrige renteudgifter	116	164
Renteudgifter	953	164
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-476	35.592
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-118	19.949
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-594	55.541
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	37,33	
1 - 3,6 år	19,93	
3,6 + år	42,74	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,36	76,49
Øvrige finansielle instrumenter	9,80	12,33
I alt	94,16	88,82
Andre aktiver/Anden gæld	5,84	11,18
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	1,35	-6,80	-5,50	-0,46	-1,17	1,46
Indre værdi pr. andel	139,61	137,75	139,66	145,89	144,98	147,17
Omkostningsprocent	0,10	0,18	0,09	0,10	0,09	0,13
Sharpe ratio	-0,50	-0,48	-0,21	0,61	0,80	1,37
Periodens nettoresultat	10.773	-84.240	-66.912	-3.836	-15.648	12.464
Investorerens formue ultimo	831.011	791.631	1.015.083	800.089	923.629	898.506
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.953	5.747	7.268	5.485	6.371	6.105

Lange obligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1,2 Renter og udbytter	90.702	59.396
3 Kursgevinster og -tab	-161.458	-1.120.211
Administrationsomkostninger	-15.358	-16.328
Halvårets nettoresultat	-86.114	-1.077.143
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	27.642	125.615
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	100.092
4 Obligationer	8.994.853	9.262.378
Afledte finansielle instrumenter	12.687	203.710
Andre aktiver	146.485	279.543
Aktiver i alt	9.181.667	9.971.338
Passiver		
Investorerens formue	7.699.202	8.107.453
Afledte finansielle instrumenter	17.497	34.206
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	1.357.127	1.635.967
Anden gæld	107.841	193.712
Passiver i alt	9.181.667	9.971.338
5 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	69	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	89.009	60.367
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	1.009	1.492
Unoterede danske obligationer	-	261
Unoterede afledte finansielle instrumenter	21.704	-9.322
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	6.312
Øvrige renteindtægter	324	1.180
Renteindtægter	112.115	60.290
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	16.673	-
Øvrige renteudgifter	4.740	894
Renteudgifter	21.413	894
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-36.356	267.202
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-12.347	438.120
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-48.703	705.322
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	10,92	
1 - 3,6 år	4,55	
3,6 + år	84,53	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	84,47	79,08
Øvrige finansielle instrumenter	13,15	16,92
I alt	97,62	96,00
Andre aktiver/Anden gæld	2,38	4,00
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	-1,12	-14,47	-11,73	-3,83	-1,12	3,92
Indre værdi pr. andel	77,70	84,59	87,31	98,66	100,67	105,25
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,19	0,18	0,29
Sharpe ratio	-0,75	-0,61	-0,32	0,50	0,97	1,70
Periodens nettoresultat	-86.114	-1.336.558	-1.077.143	-247.921	-79.803	198.603
Investorerens formue ultimo	7.699.202	8.107.453	8.132.342	7.235.479	5.273.528	5.392.500
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	99.096	95.846	93.147	73.336	52.387	51.236

Lange obligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note			
1,2	Renter og udbytter	78.667	65.167
3	Kursgevinster og -tab	-139.915	-1.154.718
	Administrationsomkostninger	-14.287	-16.310
	Halvårets nettoresultat	-75.535	-1.105.861
Balance i 1.000 kr.		30. juni 2023	31. dec. 2022
Note	Aktiver		
	Likvide midler	30.138	195.973
	Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	122.102
4	Obligationer	9.157.995	9.450.680
	Afledte finansielle instrumenter	24.358	171.489
	Andre aktiver	238.844	258.444
	Aktiver i alt	9.451.335	10.198.688
	Passiver		
	Investorerens formue	7.201.403	7.724.231
	Afledte finansielle instrumenter	5.323	5.330
	Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	2.077.319	2.300.450
	Anden gæld	167.290	168.677
	Passiver i alt	9.451.335	10.198.688
5	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i>		

Lange obligationer Akk. KL

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	73	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	96.158	64.503
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	37	639
Unoterede danske obligationer	-	261
Unoterede afledte finansielle instrumenter	10.069	-6.397
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	6.465
Øvrige renteindtægter	443	921
Renteindtægter	106.780	66.392
2 Renteudgifter		
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	25.767	-
Øvrige renteudgifter	2.346	1.225
Renteudgifter	28.113	1.225
3 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-28.454	354.065
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-3.692	298.011
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-32.146	652.076
4 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	12,54	
1 - 3,6 år	4,08	
3,6 + år	83,38	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
5 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	78,47	75,53
Øvrige finansielle instrumenter	18,06	21,10
I alt	96,53	96,63
Andre aktiver/Anden gæld	3,47	3,37
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	-1,04	-14,63	-11,84	-3,97	-0,91	3,86
Indre værdi pr. andel	153,45	155,07	160,13	179,29	182,38	186,39
Omkostningsprocent	0,19	0,37	0,19	0,19	0,17	0,29
Sharpe ratio	-0,74	-0,59	-0,31	0,48	0,93	1,75
Periodens nettoresultat	-75.535	-1.360.958	-1.105.861	-460.344	-122.251	390.361
Investorerens formue ultimo	7.201.403	7.724.231	8.052.802	11.498.729	10.587.487	10.718.560
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	46.930	49.811	50.289	64.134	58.055	57.508

Bæredygtige Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	2.490	1.588
Kursgevinster og -tab	2.392	-27.545
Administrationsomkostninger	-926	-902
Resultat før skat	3.956	-26.859
Skat	-	-73
Halvårets nettoresultat	3.956	-26.932
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	3.324	4.493
1 Obligationer	184.900	193.440
Andre aktiver	3.617	1.799
Aktiver i alt	191.841	199.732
Passiver		
Investorerens formue	190.932	199.068
Afledte finansielle instrumenter	4	-
Anden gæld	905	664
Passiver i alt	191.841	199.732
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer	%
Ratingfordeling	
AA	7,80
A	35,27
BBB	35,85
BB	8,63
<CCC	12,45
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 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	95,60	96,53
Øvrige finansielle instrumenter	2,05	2,24
I alt	97,65	98,77
Andre aktiver/Anden gæld	2,35	1,23
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	2,01	-13,76	-12,26	-1,07	-1,70	5,55
Indre værdi pr. andel	97,38	95,46	97,12	112,85	111,09	116,12
Omkostningsprocent	0,46	0,89	0,44	0,46	0,46	0,47
Sharpe ratio	-0,43	-0,54	-0,33	0,73	0,86	1,51
Periodens nettoresultat	3.956	-30.508	-26.932	-2.000	-5.192	9.002
Investorenes formue ultimo	190.932	199.068	198.946	167.894	175.736	178.931
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.960	2.086	2.049	1.488	1.582	1.541

Kreditobligationer KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1 Renter og udbytter	18.824	11.445
2 Kursgevinster og -tab	2.688	-181.951
Administrationsomkostninger	-5.413	-5.891
Resultat før skat	16.099	-176.397
Skat	-	-249
Halvårets nettoresultat	16.099	-176.646

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	18.177	36.562
3 Obligationer	1.473.326	1.529.284
Afledte finansielle instrumenter	1.369	7.497
Andre aktiver	35.666	16.848
Aktiver i alt	1.528.538	1.590.191

Passiver

Investorerens formue	1.441.588	1.514.365
Afledte finansielle instrumenter	9	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	64.216	69.346
Anden gæld	22.725	6.480
Passiver i alt	1.528.538	1.590.191

- 4 *Finansielle instrumenter i procent*
Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	79	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	14.801	6.242
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	4.431	5.204
Unoterede danske obligationer	-	7
Unoterede udenlandske obligationer	17	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	154
Øvrige renteindtægter	31	23
Renteindtægter	19.359	11.630
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminforretninger / futures	21	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.401	16.566
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.380	16.566
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	22,59	
1 - 3,6 år	32,83	
3,6 + år	44,58	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,21	92,24
Øvrige finansielle instrumenter	5,18	6,36
I alt	96,39	98,60
Andre aktiver/Anden gæld	3,61	1,40
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	1,08	-11,47	-10,09	-1,41	-0,66	5,52
Indre værdi pr. andel	93,11	92,11	93,55	105,26	104,97	108,56
Omkostningsprocent	0,36	0,72	0,36	0,35	0,38	0,40
Sharpe ratio	-0,63	-0,66	-0,39	0,99	1,07	1,47
Periodens nettoresultat	16,099	-201,434	-176,646	-18,899	-16,157	62,390
Investorenes formue ultimo	1.441.588	1.514.365	1.576.246	1.318.415	1.254.256	1.230.265
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.483	16.440	16.850	12.524	11.946	11.332

Kreditobligationer Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1 Renter og udbytter	27.341	18.184
2 Kursgevinster og -tab	6.006	-280.019
Administrationsomkostninger	-7.616	-8.623
Resultat før skat	25.731	-270.458
Skat	-	-423
Halvårets nettoresultat	25.731	-270.881
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	16.684	60.513
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	16.414
3 Obligationer	2.056.780	2.240.132
Afledte finansielle instrumenter	1.081	8.717
Andre aktiver	70.885	25.353
Aktiver i alt	2.145.430	2.351.129
Passiver		
Investorerens formue	2.053.499	2.222.584
Afledte finansielle instrumenter	12	-
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	65.575	110.890
Anden gæld	26.344	17.655
Passiver i alt	2.145.430	2.351.129
4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	70	-
Noterede obligationer fra danske udstedere	21.457	9.509
Noterede obligationer fra udenlandske udstedere	6.441	8.598
Unoterede danske obligationer	-	10
Unoterede udenlandske obligationer	26	-
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	284
Øvrige renteindtægter	35	22
Renteindtægter	28.029	18.423
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Valutaterminsforretninger / futures	29	-
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.494	26.008
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-1.465	26.008
3 Obligationer	%	
Varighedsfordeling		
0 - 1 år	21,23	
1 - 3,6 år	36,26	
3,6 + år	42,51	
	100,00	
Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	91,89	90,70
Øvrige finansielle instrumenter	3,76	7,57
I alt	95,65	98,27
Andre aktiver/Anden gæld	4,35	1,73
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	1,19	-11,81	-10,25	-1,35	-0,79	5,45
Indre værdi pr. andel	99,95	98,78	100,53	112,56	111,59	112,25
Omkostningsprocent	0,36	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37
Sharpe ratio	-0,66	-0,70	-0,42	0,99	1,12	1,81
Periodens nettoresultat	25.731	-311.508	-270.881	-38.352	-27.473	109.613
Investorenes formue ultimo	2.053.499	2.222.584	2.295.423	2.997.539	2.481.448	2.214.795
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	20.545	22.500	22.833	26.631	22.236	19.731

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	26.967	20.898
Kursgevinster og -tab	69.800	-215.554
Administrationsomkostninger	-6.127	-5.818
Resultat før skat	90.640	-200.474
Skat	-3.874	-3.029
Halvårets nettoresultat	86.766	-203.503

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	2.215	933
1 Kapitalandele	1.006.975	997.399
Afledte finansielle instrumenter	216	-
Andre aktiver	1.392	1.894
Aktiver i alt	1.010.798	1.000.226
 Passiver		
Investorerens formue	1.008.668	997.894
Anden gæld	2.130	2.332
Passiver i alt	1.010.798	1.000.226
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	31,17
Industri	30,71
Finans	17,54
Konsumentvarer	13,27
Forsyning	5,36
Informationsteknologi	1,68
Diverse	0,27
	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	99,33	99,47
Øvrige finansielle instrumenter	0,32	0,11
I alt	99,65	99,58
Andre aktiver/Anden gæld	0,35	0,42
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	9,47	-13,48	-18,97	14,43	2,87	15,88
Indre værdi pr. andel	199,53	199,85	187,17	254,95	195,36	178,06
Omkostningsprocent	0,62	1,24	0,62	0,62	0,65	0,66
Sharpe ratio	0,51	0,44	0,39	0,92	0,53	0,71
Periodens nettoresultat	86.766	-143.178	-203.503	141.193	19.378	80.975
Investorenes formue ultimo	1.008.668	997.894	878.609	1.110.536	679.332	594.064
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	5.054	4.994	4.694	4.356	3.480	3.337
Tracking error	2,29	2,68	2,62	2,34	2,36	2,93
Active share	27,46	24,73	22,43	20,48	25,31	28,20

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	59.730	46.482
Kursgevinster og -tab	156.774	-470.597
Administrationsomkostninger	-12.885	-12.541
Resultat før skat	203.619	-436.656
Skat	-8.580	-6.727
Halvårets nettoresultat	195.039	-443.383
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	1.620	1.174
1 Kapitalandele	2.092.737	2.124.002
Afledte finansielle instrumenter	454	-
Andre aktiver	5.698	1.056
Aktiver i alt	2.100.509	2.126.232
Passiver		
Investorerens formue	2.094.225	2.123.230
Anden gæld	6.284	3.002
Passiver i alt	2.100.509	2.126.232
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Sundhedspleje	31,26
Industri	30,74
Finans	17,60
Konsumentvarer	13,31
Forsyning	5,40
Informationsteknologi	1,72
Diverse	(0,03)
	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	99,26	99,75
Øvrige finansielle instrumenter	0,17	0,06
I alt	99,43	99,81
Andre aktiver/Anden gæld	0,57	0,19
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	9,47	-13,39	-18,94	14,24	2,75	15,60
Indre værdi pr. andel	463,45	423,36	396,21	471,12	333,56	291,33
Omkostningsprocent	0,60	1,21	0,60	0,61	0,62	0,64
Sharpe ratio	0,51	0,44	0,38	0,91	0,52	0,70
Periodens nettoresultat	195.039	-311.496	-443.383	275.015	41.459	190.099
Investorenes formue ultimo	2.094.225	2.123.230	1.912.610	2.164.234	1.612.055	1.406.818
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.518	5.015	4.827	4.594	4.835	4.828
Tracking error	2,32	2,68	2,62	2,31	2,36	2,55
Active share	27,36	25,35	22,71	21,85	26,06	28,95

Globale Aktier Basis KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	32.252	28.768
Kursgevinster og -tab	287.056	-392.611
Administrationsomkostninger	-6.069	-5.664
Resultat før skat	313.239	-369.507
Skat	-3.490	-3.221
Halvårets nettoresultat	309.749	-372.728
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	3.778	2.504
1 Kapitalandele	2.854.239	2.140.036
Andre aktiver	7.482	4.948
Aktiver i alt	2.865.499	2.147.488
Passiver		
Investorerens formue	2.864.419	2.144.900
Anden gæld	1.080	2.588
Passiver i alt	2.865.499	2.147.488
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	69,99
Europa	20,18
Asien	6,99
Oceanien	2,26
Sydamerika	0,29
Øvrige	0,26
Afrika	0,03
	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	99,57	99,53
Øvrige finansielle instrumenter	0,13	0,12
I alt	99,70	99,65
Andre aktiver/Anden gæld	0,30	0,35
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	12,81	-13,08	-13,72	16,47	-5,79	17,47
Indre værdi pr. andel	104,34	99,60	98,87	105,20	83,64	82,35
Omkostningsprocent	0,24	0,46	0,23	0,24	0,25	0,25
Sharpe ratio	0,53	0,45	0,53	0,77	0,37	0,73
Periodens nettoresultat	309.749	-337.226	-372.728	312.167	-86.772	203.490
Investorenes formue ultimo	2.864.419	2.144.900	2.350.460	2.226.739	1.660.210	1.365.722
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	27.452	21.535	23.773	21.167	19.850	16.584
Tracking error	0,19	0,20	0,19	0,25	0,18	0,16
Active share	6,46	10,73	7,78	9,17	10,40	12,58

Globale Fokusaktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	31.446	24.482
Kursgevinster og -tab	238.120	-297.951
Administrationsomkostninger	-19.038	-14.701
Resultat før skat	250.528	-288.170
Skat	-2.647	-2.197
Halvårets nettoresultat	247.881	-290.367
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	10.146	12.456
1 Kapitalandele	2.905.919	2.579.316
Andre aktiver	19.815	5.038
Aktiver i alt	2.935.880	2.596.810
Passiver		
Investorerens formue	2.917.606	2.593.311
Anden gæld	18.274	3.499
Passiver i alt	2.935.880	2.596.810
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	52,66
Europa	35,24
Asien	12,10
	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	98,37	99,19
Øvrige finansielle instrumenter	0,34	0,48
I alt	98,71	99,67
Andre aktiver/Anden gæld	1,29	0,33
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	9,53	-9,80	-13,09	16,93	-1,98	18,16
Indre værdi pr. andel	116,99	109,23	105,25	112,78	92,24	95,18
Omkostningsprocent	0,69	1,39	0,70	0,69	0,69	0,77
Sharpe ratio	0,59	0,54	0,58	0,83	0,44	0,75
Periodens nettoresultat	247.881	-233.018	-290.367	231.597	-22.511	105.580
Investorenes formue ultimo	2.917.606	2.593.311	2.093.545	1.627.543	1.265.279	1.430.226
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.938	23.743	19.891	14.431	13.717	15.028
Tracking error	4,02	4,20	3,84	3,13	2,61	3,22
Active share	74,36	87,31	74,64	85,67	83,46	86,38

Bæredygtige Aktier KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	44.909	42.977
Kursgevinster og -tab	394.108	-762.168
Administrationsomkostninger	-28.589	-27.778
Resultat før skat	410.428	-746.969
Skat	-4.201	-4.408
Halvårets nettoresultat	406.227	-751.377
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	7.395	15.433
1 Kapitalandele	4.380.986	3.877.660
Andre aktiver	26.861	6.156
Aktiver i alt	4.415.242	3.899.249
Passiver		
Investorerens formue	4.396.433	3.894.661
Anden gæld	18.809	4.588
Passiver i alt	4.415.242	3.899.249
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Nordamerika	54,50
Europa	33,87
Asien	11,63
	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	98,80	99,32
Øvrige finansielle instrumenter	0,17	0,40
I alt	98,97	99,72
Andre aktiver/Anden gæld	1,03	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	10,29	-12,72	-16,17	15,37	0,16	19,66
Indre værdi pr. andel	176,66	164,16	157,66	178,10	139,42	126,40
Omkostningsprocent	0,69	1,36	0,67	0,67	0,73	0,74
Sharpe ratio	0,69	0,59	0,64	0,94	0,48	0,70
Periodens nettoresultat	406.227	-633.283	-751.377	520.987	-5.989	120.919
Investorenes formue ultimo	4.396.433	3.894.661	3.514.404	3.373.106	2.614.917	1.212.518
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.885	23.726	22.292	18.938	18.755	9.593
Tracking error	4,28	4,69	4,36	3,46	3,26	-
Active share	77,56	89,79	77,71	86,45	83,37	86,89

Taktisk Allokering KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
1 Renter og udbytter	92.646	87.539
2 Kursgevinster og -tab	215.388	-1.239.591
Administrationsomkostninger	-36.178	-38.075
Resultat før skat	271.856	-1.190.127
Skat	-3.660	-5.807
Halvårets nettoresultat	268.196	-1.195.934

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	32.224	69.185
Udlån og andre tilgodehavender til dagsværdi	-	25.037
3 Obligationer	6.080.242	6.225.690
3 Kapitalandele	2.596.735	2.535.718
Afledte finansielle instrumenter	21.504	40.916
Andre aktiver	141.870	82.092
Aktiver i alt	8.872.575	8.978.638
Passiver		
Investorerens formue	8.490.456	8.586.818
Ikke-afledte finansielle forpligtelser til dagsværdi	308.364	284.279
Anden gæld	73.755	107.541
Passiver i alt	8.872.575	8.978.638
4 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 42 under fællesnoter.</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2023	1. halvår 2022
1 Renteindtægter		
Indestående i depotselskab	96	45
Noterede obligationer fra danske udstedere	59.374	33.799
Unoterede afledte finansielle instrumenter	1.332	-336
Ikke-afledte finansielle tilgodehavender til dagsværdi	-	955
Øvrige renteindtægter	13	75
Renteindtægter	60.815	34.538
2 Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter		
Noterede afledte finansielle instrumenter	-1.404	104.872
Unoterede afledte finansielle instrumenter	-1.646	16.517
Kursgevinster og -tab, afledte finansielle instrumenter	-3.050	121.389
3 Obligationer og kapitalandele	%	
Aktivfordeling		
Obligationer	70,07	
Aktier	29,93	
	100,00	
<p>Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2023 og pr. 31. december 2022 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk. Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.</p>		
	30. juni 2023	31. dec. 2022
4 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	93,76	93,71
Øvrige finansielle instrumenter	3,91	4,27
I alt	97,67	97,98
Andre aktiver/Anden gæld	2,33	2,02
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	3,17	-13,97	-12,32	9,40	-5,44	9,19
Indre værdi pr. andel	190,48	184,63	188,18	202,99	170,65	173,07
Omkostningsprocent	0,42	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43
Sharpe ratio	0,23	0,23	0,34	0,65	0,33	0,93
Periodens nettoresultat	268.196	-1.371.890	-1.195.934	748.188	-395.528	474.222
Investorerens formue ultimo	8.490.456	8.586.818	8.495.188	8.881.731	7.112.039	5.942.734
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	44.574	46.509	45.145	43.754	41.675	34.336

Globale Fokusaktier Akk. KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	63.748	44.191
Kursgevinster og -tab	490.200	-573.922
Administrationsomkostninger	-38.283	-26.766
Resultat før skat	515.665	-556.497
Skat	-5.060	-4.188
Halvårets nettoresultat	510.605	-560.685
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	13.168	25.522
1 Kapitalandele	5.716.305	5.392.464
Andre aktiver	19.015	7.812
Aktiver i alt	5.748.488	5.425.798
Passiver		
Investorerens formue	5.731.099	5.417.735
Anden gæld	17.389	8.063
Passiver i alt	5.748.488	5.425.798
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Finans	28,69
Informationsteknologi	21,39
Industri	20,31
Sundhedspleje	18,36
Konsumentvarer	11,18
Diverse	0,07
	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	99,14	99,24
Øvrige finansielle instrumenter	0,23	0,47
I alt	99,37	99,71
Andre aktiver/Anden gæld	0,63	0,29
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	9,54	-9,85	-13,11	16,92	-1,82	0,57
Indre værdi pr. andel	364,10	332,40	320,36	327,80	255,98	233,29
Omkostningsprocent	0,68	1,36	0,68	0,67	0,69	0,57
Sharpe ratio	0,58	0,52	0,55	0,81	0,37	0,71
Periodens nettoresultat	510.605	-468.978	-560.685	500.568	-47.520	369.327
Investorerens formue ultimo	5.731.099	5.417.735	4.150.091	3.480.739	2.620.198	2.414.995
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	15.740	16.299	12.955	10.619	10.236	10.352
Tracking error	4,04	4,24	3,88	3,54	3,47	3,12
Active share	74,30	74,96	74,17	85,68	83,50	86,45

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 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.

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

Ved repo- og reverse repo-forretninger udveksles dagligt sikkerhedsstillelse med modparten i form af kontanter, svarende til ændringen i markedsværdien af de udlånte obligationer i forhold til markedsværdien ved aftalens indgåelse.

Oplysninger om afkast og omkostninger af transaktionerne fremgår af noterne til resultatopgørelserne for de enkelte afdelinger, hvortil henvises.

Pr. 30. juni 2023 var de regnskabsmæssige værdier i 1.000 kr.:

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	354.506	-	353.060	-	21%	17%
Lange obligationer KL	1.367.189	-	1.357.127	7.050	18%	15%
Korte obligationer Akk. KL	79.446	-	79.007	-	10%	9%
Lange obligationer Akk. KL	2.097.589	-	2.077.319	10.827	29%	23%
Taktisk Allokering KL	316.322	-	313.151	-	4%	4%
Kreditobligationer Akk. KL	65.911	-	65.575	-	3%	3%
Kreditobligationer KL	64.548	-	64.216	-	4%	4%

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

	Udlånte værdipapirer	Lånte værdipapirer	Modtaget sikkerhed	Afgivet sikkerhed	Andel af udlånte værdipapirer i pct. af formuen	Udlånte værdipapirer i pct. af værdipapirer til rådighed for udlån
Korte obligationer KL	203.665	-	202.749	-	10%	10%
Lange obligationer KL	1.627.208	100.000	1.635.967	100.092	20%	18%
Korte obligationer Akk. KL	40.330	59.989	39.994	60.061	5%	5%
Lange obligationer Akk. KL	2.291.175	121.977	2.300.450	122.102	30%	24%
Taktisk Allokering KL	284.121	24.995	284.279	25.037	3%	3%
Kreditobligationer Akk. KL	110.409	16.397	110.890	16.414	5%	5%
Kreditobligationer KL	68.952	-	69.346	-	5%	5%

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var arten af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	353.060	353.060
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.357.127	1.357.127
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	79.007	79.007
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	2.077.319	2.077.319
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	313.151	313.151
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	65.575	65.575
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	64.216	64.216

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

	Obligationer udstedt af EU-medlemsstater	Obligationer udstedt af andre stater	Aktier udstedt af selskaber i EU-medlemsstater	Aktier udstedt af selskaber i andre stater	Likvide midler	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	-	-	-	-	202.749	202.749
Lange obligationer KL	-	-	-	-	1.635.967	1.635.967
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	39.994	39.994
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	2.300.450	2.300.450
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	284.279	284.279
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	110.890	110.890
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	69.346	69.346

Pr. 30. juni 2023 var valutaen af den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	353.060	353.060
Lange obligationer KL	1.357.127	1.357.127
Korte obligationer Akk. KL	79.007	79.007
Lange obligationer Akk. KL	2.077.319	2.077.319
Taktisk Allokering KL	313.151	313.151
Kreditobligationer Akk. KL	65.575	65.575
Kreditobligationer KL	64.216	64.216

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

	DKK	Modtaget sikkerhed i alt
Korte obligationer KL	202.749	202.749
Lange obligationer KL	1.635.967	1.635.967
Korte obligationer Akk. KL	39.994	39.994
Lange obligationer Akk. KL	2.300.450	2.300.450
Taktisk Allokering KL	284.279	284.279
Kreditobligationer Akk. KL	110.890	110.890
Kreditobligationer KL	69.346	69.346

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på de udlånte papirer i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	354.506	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.367.189	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	79.446	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.097.589	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	316.322	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	65.911	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	64.548	-

Foreningens noter

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	203.665	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.627.208	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	40.330	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.291.175	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	284.121	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	110.409	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	68.952	-

Pr. 30. juni 2023 var løbetidsprofilen på den modtagne sikkerhed i 1.000 kr.:

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	353.060	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.357.127	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	79.007	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.077.319	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	308.364	4.787
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	65.575	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	64.216	-

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

	Mindre end 1 dag	1-7 dage	7 dage - 1 måned	1 - 3 måneder	3 måneder - 1 år	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	202.749	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	1.635.967	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	39.994	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	2.300.450	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	284.279	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	110.890	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	69.346	-

Foreningens noter

Pr. 30. juni 2023 var de udlånte papirer fordelt på følgende modparter (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL	Lange obligationer KL	Korte obligationer Akk. KL	Lange obligationer Akk. KL
Nykredit Bank AS	354.506	Nykredit Bank AS	79.446
		Nykredit Bank AS	2.097.589

Taktisk Allokering KL	Kreditobligationer Akk. KL	Kreditobligationer KL
Nykredit Bank AS	316.322	Nykredit Bank AS
		65.911
		Nykredit Bank AS
		64.548

Pr. 30. juni 2023 var udstedere af modtaget sikkerhed følgende (maksimalt de 10 største) i 1.000 kr.:

Korte obligationer KL	Lange obligationer KL	Korte obligationer Akk. KL	Lange obligationer Akk. KL
Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	95.009	Danmark, statsobligationer	353.665
Nykredit Realkredit AS	85.915	Jyske Realkredit A/S	14.647
Realkredit Danmark A/S	172.137	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	389.602
		Nykredit Realkredit AS	513.471
		Realkredit Danmark A/S	85.742
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	10.044
		Danmark, statsobligationer	692.614
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab	770.717
		Nykredit Realkredit AS	137.277
		Realkredit Danmark A/S	476.711

Taktisk Allokering KL	Kreditobligationer Akk. KL	Kreditobligationer KL
Danmark, statsobligationer	308.364	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
DKK	4.787	Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
		65.575
		Nordea Kredit Realkreditaktieselskab
		64.216

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						
Korte obligationer KL	0,98	-6,32	-5,10	-0,32	-1,67	1,08
Korte obligationer Akk. KL	1,35	-6,80	-5,50	-0,46	-1,17	1,46
Lange obligationer KL	-1,12	-14,47	-11,73	-3,83	-1,12	3,92
Lange obligationer Akk. KL	-1,04	-14,63	-11,84	-3,97	-0,91	3,86
Bæredygtige Kreditobligationer KL	2,01	-13,76	-12,26	-1,07	-1,70	5,55
Kreditobligationer KL	1,08	-11,47	-10,09	-1,41	-0,66	5,52
Kreditobligationer Akk. KL	1,19	-11,81	-10,25	-1,35	-0,79	5,45
Danske aktier KL	9,47	-13,48	-18,97	14,43	2,87	15,88
Danske aktier Akk. KL	9,47	-13,39	-18,94	14,24	2,75	15,60
Globale Aktier Basis KL	12,81	-13,08	-13,72	16,47	-5,79	17,47
Globale Fokusaktier KL	9,53	-9,80	-13,09	16,93	-1,98	18,16
Bæredygtige Aktier KL	10,29	-12,72	-16,17	15,37	0,16	19,66
Taktisk Allokering KL	3,17	-13,97	-12,32	9,40	-5,44	9,19
Globale Fokusaktier Akk. KL	9,54	-9,85	-13,11	16,92	-1,82	0,57
Indre værdi pr. andel						
Korte obligationer KL	91,28	93,56	94,78	99,81	99,16	101,71
Korte obligationer Akk. KL	139,61	137,75	139,66	145,89	144,98	147,17
Lange obligationer KL	77,70	84,59	87,31	98,66	100,67	105,25
Lange obligationer Akk. KL	153,45	155,07	160,13	179,29	182,38	186,39
Bæredygtige Kreditobligationer KL	97,38	95,46	97,12	112,85	111,09	116,12
Kreditobligationer KL	93,11	92,11	93,55	105,26	104,97	108,56
Kreditobligationer Akk. KL	99,95	98,78	100,53	112,56	111,59	112,25
Danske aktier KL	199,53	199,85	187,17	254,95	195,36	178,06
Danske aktier Akk. KL	463,45	423,36	396,21	471,12	333,56	291,33
Globale Aktier Basis KL	104,34	99,60	98,87	105,20	83,64	82,35
Globale Fokusaktier KL	116,99	109,23	105,25	112,78	92,24	95,18
Bæredygtige Aktier KL	176,66	164,16	157,66	178,10	139,42	126,40
Taktisk Allokering KL	190,48	184,63	188,18	202,99	170,65	173,07
Globale Fokusaktier Akk. KL	364,10	332,40	320,36	327,80	255,98	233,29
Omkostningsprocent						
Korte obligationer KL	0,11	0,20	0,10	0,10	0,10	0,11
Korte obligationer Akk. KL	0,10	0,18	0,09	0,10	0,09	0,13
Lange obligationer KL	0,19	0,38	0,19	0,19	0,18	0,29
Lange obligationer Akk. KL	0,19	0,37	0,19	0,19	0,17	0,29
Bæredygtige Kreditobligationer KL	0,46	0,89	0,44	0,46	0,46	0,47
Kreditobligationer KL	0,36	0,72	0,36	0,35	0,38	0,40
Kreditobligationer Akk. KL	0,36	0,70	0,35	0,35	0,36	0,37
Danske aktier KL	0,62	1,24	0,62	0,62	0,65	0,66
Danske aktier Akk. KL	0,60	1,21	0,60	0,61	0,62	0,64
Globale Aktier Basis KL	0,24	0,46	0,23	0,24	0,25	0,25
Globale Fokusaktier KL	0,69	1,39	0,70	0,69	0,69	0,77
Bæredygtige Aktier KL	0,69	1,36	0,67	0,67	0,73	0,74
Taktisk Allokering KL	0,42	0,84	0,42	0,42	0,43	0,43
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,68	1,36	0,68	0,67	0,69	0,57

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Sharpe ratio						
Korte obligationer KL	-0,57	-0,50	-0,23	0,45	0,60	1,30
Korte obligationer Akk. KL	-0,50	-0,48	-0,21	0,61	0,80	1,37
Lange obligationer KL	-0,75	-0,61	-0,32	0,50	0,97	1,70
Lange obligationer Akk. KL	-0,74	-0,59	-0,31	0,48	0,93	1,75
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-0,43	-0,54	-0,33	0,73	0,86	1,51
Kreditobligationer KL	-0,63	-0,66	-0,39	0,99	1,07	1,47
Kreditobligationer Akk. KL	-0,66	-0,70	-0,42	0,99	1,12	1,81
Danske aktier KL	0,51	0,44	0,39	0,92	0,53	0,71
Danske aktier Akk. KL	0,51	0,44	0,38	0,91	0,52	0,70
Globale Aktier Basis KL	0,53	0,45	0,53	0,77	0,37	0,73
Globale Fokusaktier KL	0,59	0,54	0,58	0,83	0,44	0,75
Bæredygtige Aktier KL	0,69	0,59	0,64	0,94	0,48	0,70
Taktisk Allokering KL	0,23	0,23	0,34	0,65	0,33	0,93
Globale Fokusaktier Akk. KL	0,58	0,52	0,55	0,81	0,37	0,71
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	19.194	-140.134	-113.453	-11.390	-61.105	37.658
Korte obligationer Akk. KL	10.773	-84.240	-66.912	-3.836	-15.648	12.464
Lange obligationer KL	-86.114	-1.336.558	-1.077.143	-247.921	-79.803	198.603
Lange obligationer Akk. KL	-75.535	-1.360.958	-1.105.861	-460.344	-122.251	390.361
Bæredygtige Kreditobligationer KL	3.956	-30.508	-26.932	-2.000	-5.192	9.002
Kreditobligationer KL	16.099	-201.434	-176.646	-18.899	-16.157	62.390
Kreditobligationer Akk. KL	25.731	-311.508	-270.881	-38.352	-27.473	109.613
Danske aktier KL	86.766	-143.178	-203.503	141.193	19.378	80.975
Danske aktier Akk. KL	195.039	-311.496	-443.383	275.015	41.459	190.099
Globale Aktier Basis KL	309.749	-337.226	-372.728	312.167	-86.772	203.490
Globale Fokusaktier KL	247.881	-233.018	-290.367	231.597	-22.511	105.580
Bæredygtige Aktier KL	406.227	-633.283	-751.377	520.987	-5.989	120.919
Taktisk Allokering KL	268.196	-1.371.890	-1.195.934	748.188	-395.528	474.222
Globale Fokusaktier Akk. KL	510.605	-468.978	-560.685	500.568	-47.520	369.327
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Korte obligationer KL	1.709.063	1.982.296	2.037.170	2.383.977	3.460.411	4.032.446
Korte obligationer Akk. KL	831.011	791.631	1.015.083	800.089	923.629	898.506
Lange obligationer KL	7.699.202	8.107.453	8.132.342	7.235.479	5.273.528	5.392.500
Lange obligationer Akk. KL	7.201.403	7.724.231	8.052.802	11.498.729	10.587.487	10.718.560
Bæredygtige Kreditobligationer KL	190.932	199.068	198.946	167.894	175.736	178.931
Kreditobligationer KL	1.441.588	1.514.365	1.576.246	1.318.415	1.254.256	1.230.265
Kreditobligationer Akk. KL	2.053.499	2.222.584	2.295.423	2.997.539	2.481.448	2.214.795
Danske aktier KL	1.008.668	997.894	878.609	1.110.536	679.332	594.064
Danske aktier Akk. KL	2.094.225	2.123.230	1.912.610	2.164.234	1.612.055	1.406.818
Globale Aktier Basis KL	2.864.419	2.144.900	2.350.460	2.226.739	1.660.210	1.365.722
Globale Fokusaktier KL	2.917.606	2.593.311	2.093.545	1.627.543	1.265.279	1.430.226
Bæredygtige Aktier KL	4.396.433	3.894.661	3.514.404	3.373.106	2.614.917	1.212.518
Taktisk Allokering KL	8.490.456	8.586.818	8.495.188	8.881.731	7.112.039	5.942.734
Globale Fokusaktier Akk. KL	5.731.099	5.417.735	4.150.091	3.480.739	2.620.198	2.414.995

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Korte obligationer KL	18.724	21.186	21.492	23.886	34.897	39.648
Korte obligationer Akk. KL	5.953	5.747	7.268	5.485	6.371	6.105
Lange obligationer KL	99.096	95.846	93.147	73.336	52.387	51.236
Lange obligationer Akk. KL	46.930	49.811	50.289	64.134	58.055	57.508
Bæredygtige Kreditobligationer KL	1.960	2.086	2.049	1.488	1.582	1.541
Kreditobligationer KL	15.483	16.440	16.850	12.524	11.946	11.332
Kreditobligationer Akk. KL	20.545	22.500	22.833	26.631	22.236	19.731
Danske aktier KL	5.054	4.994	4.694	4.356	3.480	3.337
Danske aktier Akk. KL	4.518	5.015	4.827	4.594	4.835	4.828
Globale Aktier Basis KL	27.452	21.535	23.773	21.167	19.850	16.584
Globale Fokusaktier KL	24.938	23.743	19.891	14.431	13.717	15.028
Bæredygtige Aktier KL	24.885	23.726	22.292	18.938	18.755	9.593
Taktisk Allokering KL	44.574	46.509	45.145	43.754	41.675	34.336
Globale Fokusaktier Akk. KL	15.740	16.299	12.955	10.619	10.236	10.352
Tracking Error						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	2,29	2,68	2,62	2,34	2,36	2,93
Danske aktier Akk. KL	2,32	2,68	2,62	2,31	2,36	2,55
Globale Aktier Basis KL	0,19	0,20	0,19	0,25	0,18	0,16
Globale Fokusaktier KL	4,02	4,20	3,84	3,13	2,61	3,22
Bæredygtige Aktier KL	4,28	4,69	4,36	3,46	3,26	-
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	4,04	4,24	3,88	3,54	3,47	3,12
Active Share						
Korte obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Korte obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer KL	-	-	-	-	-	-
Lange obligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtige Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer KL	-	-	-	-	-	-
Kreditobligationer Akk. KL	-	-	-	-	-	-
Danske aktier KL	27,46	24,73	22,43	20,48	25,31	28,20
Danske aktier Akk. KL	27,36	25,35	22,71	21,85	26,06	28,95
Globale Aktier Basis KL	6,46	10,73	7,78	9,17	10,40	12,58
Globale Fokusaktier KL	74,36	87,31	74,64	85,67	83,46	86,38
Bæredygtige Aktier KL	77,56	89,79	77,71	86,45	83,37	86,89
Taktisk Allokering KL	-	-	-	-	-	-
Globale Fokusaktier Akk. KL	74,30	74,96	74,17	85,68	83,50	86,45

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 25 26 62 18
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.”

Tine Susanne Miksch Roed

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: INV Nykredit Invest

Serienummer: b2d6b6cb-6746-4c69-924b-d10f305b773c

IP: 62.198.xxx.xxx

2023-08-24 12:44:59 UTC



Niels-Ulrik Mousten

Bestyrelsesformand

På vegne af: Inv. Nykredit Invest

Serienummer: c8cdf1a6-0118-4b83-ad10-66603a4676c2

IP: 2.104.xxx.xxx

2023-08-24 13:04:08 UTC



Jesper Lau Hansen

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: Investeringsforeningen Nykredit Invest

Serienummer: a98939b1-927a-45e7-8bd1-50ce080bc594

IP: 188.183.xxx.xxx

2023-08-24 16:23:23 UTC



Anne Charlotte Mark

Bestyrelsesmedlem

På vegne af: INV Nykredit Invest

Serienummer: e3fba043-1275-413d-ab05-1140f51010c3

IP: 188.178.xxx.xxx

2023-09-12 15:29:37 UTC



Tage Fabrin-Brasted

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: dfb093aa-4bd3-46f2-9226-0ff3b8dc5211

IP: 195.249.xxx.xxx

2023-09-12 15:35:31 UTC



Erling Skorstad

Direktion

På vegne af: Nykredit Portefølje Administration A/S

Serienummer: 0cfcbb116-f90f-4132-9078-687b9322a0cb

IP: 188.177.xxx.xxx

2023-09-13 05:34:08 UTC



Penneo dokumentnøgle: LGJJQ-YL3HO-IZEOP-YID8Q-MSWMI-JDOLQ

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>