

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance

Halvårsrapport for 2023

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>De økonomiske omgivelser.....</i>	<i>7</i>
Halvårsregnskaber.....	10
<i>Defensiv KL.....</i>	<i>11</i>
<i>Moderat KL.....</i>	<i>13</i>
<i>Offensiv KL.....</i>	<i>15</i>
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>17</i>
<i>Moderat - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>19</i>
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>21</i>
<i>Bæredygtig Defensiv KL.....</i>	<i>23</i>
<i>Bæredygtig Moderat KL.....</i>	<i>25</i>
<i>Bæredygtig Offensiv KL.....</i>	<i>27</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>29</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>29</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>30</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Medio 2023 omfattede foreningen ni afdelinger:

Defensiv KL
Moderat KL
Offensiv KL
Defensiv - Porteføljepleje KL
Moderat - Porteføljepleje KL
Offensiv - Porteføljepleje KL
Bæredygtig Defensiv KL
Bæredygtig Moderat KL
Bæredygtig Offensiv KL

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance
Kalvebod Brygge 1 - 3
1780 København V

Telefon: 44 55 92 00
CVR nr: 42 27 55 81
Finanstilsynets reg.nr.: 11.207
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 Balance.

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 Moustén
Formand

Jesper Lau Hansen

Charlotte Mark

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

Foreningens afdelinger opnåede positive afkast i 1. halvår 2023. Afkastene blev højere end forventet, men lavere end afdelingernes respektive benchmark.

Inflationen og centralbankernes kamp

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

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

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

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

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

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger

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

Primo 2023 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes. Afkastudviklingen i afdelingernes aktieeksponeringer blev imidlertid mere positiv i 1. halvår, end ledelsen havde forventet som følge af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder.

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

Defensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en defensiv risikoprofil består af afdelingerne Defensiv, Bæredygtig Defensiv og Defensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Defensiv gav i 1. halvår 2023 et afkast på 2,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,8%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 2,1%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,8%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 2,6%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 3,8%.

Moderat-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en moderat risikoprofil består af afdelingerne Moderat, Bæredygtig Moderat og Moderat - Porteføljepleje KL.

Afdeling Moderat KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 4,8%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,8%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 4,4%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,8%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 5,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 6,8%.

Offensiv-afdelingerne

Foreningens afdelinger med en offensiv risikoprofil består af afdelingerne Offensiv, Bæredygtig Offensiv og Offensiv - Porteføljepleje KL.

Afdeling Offensiv KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 6,3%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,9%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 5,9%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,9%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2023 et afkast på 6,6%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på 8,9%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen i foreningens afdelinger blev 1. halvår positivt påvirket af kursstigningerne på de globale aktiemarkeder. Foreningens offensive afdelinger gav således et højere afkast end de mere defensive afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 1. halvår 2023. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Investeringsstrategien for 2023 har fra årets start været defensiv med undervægt i aktier og overvægt i sikre obligationer. Den taktiske vægtning mellem aktier og obligationer bidrog derfor negativt til afdelingernes relative afkast i halvåret.

På obligationssiden bidrog allokeringen til danske realkreditobligationer negativt i forhold til benchmark. Europæiske kreditobligationer og nye obligationsmarkeder udviklede sig positivt i forhold til benchmark, hvorimod allokeringen til infrastruktur bidrog negativt.

På aktiesiden påvirkedes afdelingernes afkast negativt af investeringerne i Sparinvest Global Value/Sparinvest Bæredygtige Value, Nykredit Invest Globale Fokusaktier/Nykredit Invest Bæredygtige Aktier og Multi Manager Invest Nye Aktiemarkeder, mens investeringerne i Multi Manager Invest Globale Aktier og Multi Manager Invest Globale Value Aktier trak det relative afkast op.

Investeringer i foreningens afdelinger

Ved indgangen til året var risikoniveauet i foreningens afdelinger defensiv i forhold til aktie/obligationssammensætningen af afdelingernes respektive benchmark. Denne fordeling blev holdt i hele første halvår, selvom de økonomiske indikatorer indikerede optur i det økonomiske momentum. Årsagen hertil var, at arbejdsmarkederne i mange lande viste tegn på overophedning, hvorfor et opsving ville have begrænsede muligheder. Samtidigt søgte centralbankerne at begrænse den økonomiske vækst for at undgå at sætte gang i en løn/prisspiral.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2023 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 892,5 mio. kr. mod -3.385,9 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 20.183 mio. kr. ultimo juni 2023 mod 22.745 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. 42,9 mio. kr. mod 48,8 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2023 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,20% mod 0,19% 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 Anne Charlotte Mark opstillet og indvalgt som nyt bestyrelsesmedlem. Bestyrelsen består herefter af Niels-Ulrik Moustén som formand, og af Jesper Lau Hansen, Anne Charlotte Mark og Tine Roed som menige medlemmer.

EY blev genvalgt som foreningens revisor.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2023

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Defensiv KL	2,4%	3,8%
Moderat KL	4,8%	6,8%
Offensiv KL	6,3%	8,9%
Defensiv - Porteføljepleje KL	2,6%	3,8%
Moderat - Porteføljepleje KL	5,0%	6,8%
Offensiv - Porteføljepleje KL	6,6%	8,9%
Bæredygtig Defensiv KL	2,1%	3,8%
Bæredygtig Moderat KL	4,4%	6,8%
Bæredygtig Offensiv KL	5,9%	8,9%

Resultat og formue i 1. halvår 2023

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	42,4	1.775,5	226,71
Moderat KL	92,6	2.034,9	266,10
Offensiv KL	36,6	626,7	211,27
Defensiv - Porteføljepleje KL	178,0	5.839,5	231,93
Moderat - Porteføljepleje KL	358,2	6.781,3	272,61
Offensiv - Porteføljepleje KL	152,6	2.324,3	216,17
Bæredygtig Defensiv KL	3,6	178,2	89,89
Bæredygtig Moderat KL	17,8	425,9	94,67
Bæredygtig Offensiv KL	10,8	196,4	97,83

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2023	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021
Defensiv KL	0,31	0,30	0,27
Moderat KL	0,33	0,32	0,29
Offensiv KL	0,36	0,35	0,34
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,14	0,03
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,16	0,03
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,19	0,04
Bæredygtig Defensiv KL	0,32	0,30	-
Bæredygtig Moderat KL	0,33	0,30	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,37	0,35	-

De økonomiske omgivelser

Stærk økonomi og stigende beskæftigelse, men...

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

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

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

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

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

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

Faldende energipriser, men høj kerneinflation

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

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

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

tiendedel af prisen, da den toppede i august 2022.

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

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

Inflationsbekæmpelse, hvad der så end sker

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

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

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

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

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

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

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

Krigen i Ukraine og andre geopolitiske spændinger

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

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

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

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

Stigende rente på korte statsobligationer

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

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

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

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

Udviklingen på obligationsmarkederne i 1. halvår medførte, at rentekurven inverterede kraftigt. Hermed menes, at den effektive rente på korte obligationer overstiger den effektive rente på lange obligationer, hvormed investor 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

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	24.203	4.270
Kursgevinster og -tab	23.674	-258.224
Administrationsomkostninger	-5.507	-6.222
Halvårets nettoresultat	42.370	-260.176
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	169	3.937
1 Kapitalandele	1.776.551	1.809.280
Andre aktiver	244	251
Aktiver i alt	1.776.964	1.813.468
Passiver		
Investorerens formue	1.775.529	1.809.501
Anden gæld	1.435	3.967
Passiver i alt	1.776.964	1.813.468
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	66,61
Aktier	33,39
	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	76,76	76,21
Øvrige finansielle instrumenter	23,15	23,56
I alt	99,91	99,77
Andre aktiver/Anden gæld	0,09	0,23
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	2,36	-12,80	-11,81	2,94	-2,87	7,47
Indre værdi pr. andel	226,71	221,48	224,00	247,38	225,91	225,63
Omkostningsprocent	0,31	0,43	0,30	0,27	0,29	0,30
Sharpe ratio	0,08	0,08	0,31	1,05	0,65	1,17
Periodens nettoresultat	42.370	-281.488	-260.176	216.798	-282.303	596.657
Investorenes formue ultimo	1.775.529	1.809.501	1.910.421	2.035.717	9.309.965	8.790.768
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.832	8.169	8.528	8.229	41.211	38.965

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	15.812	2.714
Kursgevinster og -tab	83.309	-296.299
Administrationsomkostninger	-6.567	-6.926
Halvårets nettoresultat	92.554	-300.511
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	1.840	5.752
1 Kapitalandele	2.035.136	1.959.381
Andre aktiver	326	3.322
Aktiver i alt	2.037.302	1.968.455
Passiver		
Investorerens formue	2.034.883	1.959.221
Anden gæld	2.419	9.234
Passiver i alt	2.037.302	1.968.455
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	59,54
Obligationer	40,46
	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	70,43	69,51
Øvrige finansielle instrumenter	29,44	29,86
I alt	99,87	99,37
Andre aktiver/Anden gæld	0,13	0,63
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	4,75	-13,05	-13,16	8,02	-3,99	10,68
Indre værdi pr. andel	266,10	254,04	253,72	279,03	234,83	230,64
Omkostningsprocent	0,33	0,45	0,32	0,29	0,31	0,33
Sharpe ratio	0,35	0,30	0,44	0,97	0,43	0,82
Periodens nettoresultat	92.554	-297.707	-300.511	629.462	-302.403	633.675
Investorerens formue ultimo	2.034.883	1.959.221	1.997.320	1.749.110	7.532.473	6.761.656
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.647	7.713	7.872	6.268	32.076	29.317

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	1.826	289
Kursgevinster og -tab	36.957	-85.742
Administrationsomkostninger	-2.153	-2.095
Halvårets nettoresultat	36.630	-87.548
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	6.729	1.344
1 Kapitalandele	616.885	570.757
Andre aktiver	3.473	2.606
Aktiver i alt	627.087	574.707
Passiver		
Investorerens formue	626.703	570.708
Anden gæld	384	3.999
Passiver i alt	627.087	574.707
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	75,41
Obligationer	24,59
	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	66,08	65,29
Øvrige finansielle instrumenter	33,31	33,57
I alt	99,39	98,86
Andre aktiver/Anden gæld	0,61	1,14
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,33	-12,95	-13,82	11,70	-4,84	13,13
Indre værdi pr. andel	211,27	198,69	196,70	215,25	171,16	166,51
Omkostningsprocent	0,36	0,50	0,35	0,34	0,34	0,34
Sharpe ratio	0,43	0,36	0,46	0,90	0,33	0,68
Periodens nettoresultat	36.630	-82.900	-87.548	211.767	-62.508	116.333
Investorerens formue ultimo	626.703	570.708	559.011	448.368	1.429.183	1.071.135
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.966	2.873	2.842	2.083	8.350	6.433

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	94.335	18.947
Kursgevinster og -tab	93.154	-1.071.228
Administrationsomkostninger	-9.472	-12.159
Halvårets nettoresultat	178.017	-1.064.440
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	2.665	3.822
1 Kapitalandele	5.839.658	7.479.246
Andre aktiver	25.179	1.040
Aktiver i alt	5.867.502	7.484.108
Passiver		
Investorerens formue	5.839.509	7.478.713
Anden gæld	27.993	5.395
Passiver i alt	5.867.502	7.484.108
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	66,01
Aktier	33,99
	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	72,09	73,08
Øvrige finansielle instrumenter	27,01	26,83
I alt	99,10	99,91
Andre aktiver/Anden gæld	0,90	0,09
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	2,57	-12,31	-11,50	3,34	-2,74	7,60
Indre værdi pr. andel	231,93	226,11	228,21	250,69	227,74	226,84
Omkostningsprocent	0,14	0,28	0,14	0,03	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,16	0,15	0,35	0,94	0,55	1,28
Periodens nettoresultat	178.017	-1.137.069	-1.064.440	287.294	-221.101	503.524
Investorerens formue ultimo	5.839.509	7.478.713	7.979.099	9.098.057	7.723.282	7.302.400
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	25.178	33.075	34.963	36.292	33.912	32.196

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	41.873	6.091
Kursgevinster og -tab	328.356	-1.196.817
Administrationsomkostninger	-12.039	-14.308
Halvårets nettoresultat	358.190	-1.205.034
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	2.158	5.434
1 Kapitalandele	6.781.521	7.753.354
Andre aktiver	23.240	6.261
Aktiver i alt	6.806.919	7.765.049
Passiver		
Investorerens formue	6.781.295	7.762.845
Anden gæld	25.624	2.204
Passiver i alt	6.806.919	7.765.049
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,19
Obligationer	39,81
	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	68,85	70,29
Øvrige finansielle instrumenter	30,43	29,60
I alt	99,28	99,89
Andre aktiver/Anden gæld	0,72	0,11
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	4,95	-12,67	-12,90	8,73	-3,86	10,82
Indre værdi pr. andel	272,61	259,75	259,07	283,55	236,74	231,89
Omkostningsprocent	0,16	0,33	0,16	0,03	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,40	0,35	0,49	0,85	0,38	0,70
Periodens nettoresultat	358.190	-1.179.217	-1.205.034	658.444	-245.390	542.545
Investorerne formue ultimo	6.781.295	7.762.845	8.070.916	8.532.657	6.339.222	5.723.305
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.876	29.886	31.154	30.092	26.777	24.682

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	11.214	2.028
Kursgevinster og -tab	145.829	-366.995
Administrationsomkostninger	-4.473	-4.704
Halvårets nettoresultat	152.570	-369.671
Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	776	1.373
1 Kapitalandele	2.324.013	2.406.042
Andre aktiver	7.448	422
Aktiver i alt	2.332.237	2.407.837
Passiver		
Investorerens formue	2.324.340	2.405.898
Anden gæld	7.897	1.939
Passiver i alt	2.332.237	2.407.837
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	75,47
Obligationer	24,53
	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	66,35	66,87
Øvrige finansielle instrumenter	32,99	33,03
I alt	99,34	99,90
Andre aktiver/Anden gæld	0,66	0,10
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent	6,64	-12,80	-13,66	12,50	-4,72	13,27
Indre værdi pr. andel	216,17	202,72	200,72	218,79	172,51	167,38
Omkostningsprocent	0,19	0,38	0,19	0,04	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,47	0,40	0,50	0,78	0,31	0,52
Periodens nettoresultat	152.570	-347.021	-369.671	211.706	-49.203	95.317
Investorerne formue ultimo	2.324.340	2.405.898	2.381.164	2.103.271	1.168.651	869.344
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	10.752	11.869	11.863	9.613	6.774	5.194

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.309	590
Kursgevinster og -tab	820	-21.313
Administrationsomkostninger	-573	-517
Resultat før skat	3.556	-21.240
Skat	-	-9
Halvårets nettoresultat	3.556	-21.249

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	2.012	158
1 Kapitalandele	178.229	171.845
Andre aktiver	32	1.241
Aktiver i alt	180.273	173.244
Passiver		
Investorenes formue	178.178	171.813
Anden gæld	2.095	1.431
Passiver i alt	180.273	173.244

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	65,33
Aktier	34,67
	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	68,15	67,15
Øvrige finansielle instrumenter	30,68	31,32
I alt	98,83	98,47
Andre aktiver/Anden gæld	1,17	1,53
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	2,05	-12,63	-11,46
Indre værdi pr. andel	89,89	88,08	89,26
Omkostningsprocent	0,32	0,52	0,30
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	3.556	-23.641	-21.249
Investorenes formue ultimo	178.178	171.813	172.976
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.983	1.951	1.937

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	7.718	1.094
Kursgevinster og -tab	11.483	-54.086
Administrationsomkostninger	-1.379	-1.281
Resultat før skat	17.822	-54.273
Skat	-	-43
Halvårets nettoresultat	17.822	-54.316

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	853	455
1 Kapitalandele	425.134	405.718
Andre aktiver	533	1.064
Aktiver i alt	426.520	407.237
Passiver		
Investorenes formue	425.871	405.648
Anden gæld	649	1.589
Passiver i alt	426.520	407.237

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,42
Obligationer	39,58
	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	61,83	58,08
Øvrige finansielle instrumenter	37,89	41,27
I alt	99,72	99,35
Andre aktiver/Anden gæld	0,28	0,65
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	4,37	-11,62	-11,95
Indre værdi pr. andel	94,67	90,70	90,37
Omkostningsprocent	0,33	0,53	0,30
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	17.822	-53.124	-54.316
Investorenes formue ultimo	425.871	405.648	415.594
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.498	4.472	4.599

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2023	1. halvår 2022
Note		
Renter og udbytter	3.490	321
Kursgevinster og -tab	8.066	-22.696
Administrationsomkostninger	-719	-605
Resultat før skat	10.837	-22.980
Skat	-	-22
Halvårets nettoresultat	10.837	-23.002

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2023	31. dec. 2022
Note Aktiver		
Likvide midler	2.309	988
1 Kapitalandele	195.457	180.112
Andre aktiver	1.414	357
Aktiver i alt	199.180	181.457
 Passiver		
Investorenes formue	196.350	180.219
Anden gæld	2.830	1.238
Passiver i alt	199.180	181.457

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	77,94
Obligationer	22,06
	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	55,72	52,24
Øvrige finansielle instrumenter	42,18	46,89
I alt	97,90	99,13
Andre aktiver/Anden gæld	2,10	0,87
Finansielle instrumenter i procent	100,00	100,00

Nøgletal

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022
Periodens afkast i procent	5,94	-11,04	-12,28
Indre værdi pr. andel	97,83	92,34	91,05
Omkostningsprocent	0,37	0,63	0,35
Sharpe ratio	-	-	-
Periodens nettoresultat	10.837	-20.632	-23.002
Investorenes formue ultimo	196.350	180.219	178.183
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.009	1.952	1.957

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.

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

Nøgletal

Regnskabs- og nøgletal er opgjort i henhold til bekendtgørelse om finansielle rapporter for 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.

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

Sharpe ratio er et udtryk for en afdelings afkast set i forhold til den påtagede risiko. Nøgletallet beregnes som det historiske afkast minus den risikofri rente divideret med standardafvigelsen på det månedlige afkast i perioden. Sharpe ratio opgøres alene, hvis afdelingens levetid er minimum 36 måneder og højst for en 60-måneders periode.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Periodens afkast i procent						
Defensiv KL	2,36	-12,80	-11,81	2,94	-2,87	7,47
Moderat KL	4,75	-13,05	-13,16	8,02	-3,99	10,68
Offensiv KL	6,33	-12,95	-13,82	11,70	-4,84	13,13
Defensiv - Porteføljepleje KL	2,57	-12,31	-11,50	3,34	-2,74	7,60
Moderat - Porteføljepleje KL	4,95	-12,67	-12,90	8,73	-3,86	10,82
Offensiv - Porteføljepleje KL	6,64	-12,80	-13,66	12,50	-4,72	13,27
Bæredygtig Defensiv KL	2,05	-12,63	-11,46	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	4,37	-11,62	-11,95	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	5,94	-11,04	-12,28	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Defensiv KL	226,71	221,48	224,00	247,38	225,91	225,63
Moderat KL	266,10	254,04	253,72	279,03	234,83	230,64
Offensiv KL	211,27	198,69	196,70	215,25	171,16	166,51
Defensiv - Porteføljepleje KL	231,93	226,11	228,21	250,69	227,74	226,84
Moderat - Porteføljepleje KL	272,61	259,75	259,07	283,55	236,74	231,89
Offensiv - Porteføljepleje KL	216,17	202,72	200,72	218,79	172,51	167,38
Bæredygtig Defensiv KL	89,89	88,08	89,26	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	94,67	90,70	90,37	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	97,83	92,34	91,05	-	-	-
Omkostningsprocent						
Defensiv KL	0,31	0,43	0,30	0,27	0,29	0,30
Moderat KL	0,33	0,45	0,32	0,29	0,31	0,33
Offensiv KL	0,36	0,50	0,35	0,34	0,34	0,34
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,28	0,14	0,03	0,01	0,01
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,33	0,16	0,03	0,01	0,01
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,38	0,19	0,04	0,01	0,01
Bæredygtig Defensiv KL	0,32	0,52	0,30	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	0,33	0,53	0,30	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,37	0,63	0,35	-	-	-
Sharpe ratio						
Defensiv KL	0,08	0,08	0,31	1,05	0,65	1,17
Moderat KL	0,35	0,30	0,44	0,97	0,43	0,82
Offensiv KL	0,43	0,36	0,46	0,90	0,33	0,68
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,16	0,15	0,35	0,94	0,55	1,28
Moderat - Porteføljepleje KL	0,40	0,35	0,49	0,85	0,38	0,70
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,47	0,40	0,50	0,78	0,31	0,52
Bæredygtig Defensiv KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	42.370	-281.488	-260.176	216.798	-282.303	596.657
Moderat KL	92.554	-297.707	-300.511	629.462	-302.403	633.675
Offensiv KL	36.630	-82.900	-87.548	211.767	-62.508	116.333
Defensiv - Porteføljepleje KL	178.017	-1.137.069	-1.064.440	287.294	-221.101	503.524
Moderat - Porteføljepleje KL	358.190	-1.179.217	-1.205.034	658.444	-245.390	542.545
Offensiv - Porteføljepleje KL	152.570	-347.021	-369.671	211.706	-49.203	95.317
Bæredygtig Defensiv KL	3.556	-23.641	-21.249	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	17.822	-53.124	-54.316	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	10.837	-20.632	-23.002	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2023	2022	1. halvår 2022	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Investorenes formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	1.775.529	1.809.501	1.910.421	2.035.717	9.309.965	8.790.768
Moderat KL	2.034.883	1.959.221	1.997.320	1.749.110	7.532.473	6.761.656
Offensiv KL	626.703	570.708	559.011	448.368	1.429.183	1.071.135
Defensiv - Porteføljepleje KL	5.839.509	7.478.713	7.979.099	9.098.057	7.723.282	7.302.400
Moderat - Porteføljepleje KL	6.781.295	7.762.845	8.070.916	8.532.657	6.339.222	5.723.305
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.324.340	2.405.898	2.381.164	2.103.271	1.168.651	869.344
Bæredygtig Defensiv KL	178.178	171.813	172.976	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	425.871	405.648	415.594	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	196.350	180.219	178.183	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Defensiv KL	7.832	8.169	8.528	8.229	41.211	38.965
Moderat KL	7.647	7.713	7.872	6.268	32.076	29.317
Offensiv KL	2.966	2.873	2.842	2.083	8.350	6.433
Defensiv - Porteføljepleje KL	25.178	33.075	34.963	36.292	33.912	32.196
Moderat - Porteføljepleje KL	24.876	29.886	31.154	30.092	26.777	24.682
Offensiv - Porteføljepleje KL	10.752	11.869	11.863	9.613	6.774	5.194
Bæredygtig Defensiv KL	1.983	1.951	1.937	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	4.498	4.472	4.599	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	2.009	1.952	1.957	-	-	-

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

Telefon 44 55 92 00
CVR nr. 42 27 55 81
nykreditinvest.dk