

**Investeringsforeningen
Nykredit Invest Balance**

Halvårsrapport for 2022

Indholdsfortegnelse

Foreningsoplysninger.....	2
Ledelsespåtegning.....	3
Ledelsesberetning.....	4
<i>Udviklingen i foreningen i halvåret.....</i>	<i>4</i>
<i>Økonomiske omgivelser og markedsforhold.....</i>	<i>8</i>
Halvårsregnskaber.....	13
<i>Defensiv KL.....</i>	<i>14</i>
<i>Moderat KL.....</i>	<i>16</i>
<i>Offensiv KL.....</i>	<i>18</i>
<i>Defensiv - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>20</i>
<i>Moderat - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>22</i>
<i>Offensiv - Porteføljepleje KL.....</i>	<i>24</i>
<i>Bæredygtig Defensiv KL.....</i>	<i>26</i>
<i>Bæredygtig Moderat KL.....</i>	<i>28</i>
<i>Bæredygtig Offensiv KL.....</i>	<i>30</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>32</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>32</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>33</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Nykredit Invest Balance blev stiftet den 10. april 2019. Medio 2022 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
Advokat (H) Anne Hasløv
Direktør, cand.jur. Tine Roed

Depotselskab

The Bank of New York Mellon SA/NV, Copenhagen Branch,
filial of 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 2022 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. 31. december 2022 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2022.

København, den 24. august 2022

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Niels-Ulrik Mousten
Formand

Jesper Lau Hansen

Anne Hasløv

Tine Roed

Udviklingen i foreningen i halvåret

En verden af lave

Første halvår af 2022 blev præget af usædvanlige forhold, der gjorde, at næsten alle aktivklasser på de finansielle markeder faldt i kurs. Der var ikke mange steder at søge ly, idet såvel aktier som obligationer og bankindeståender gav negative afkast.

Den negative udvikling blev forårsaget af en kraftigt stigende inflation, som i halvåret nåede niveauer, som sidst er set i 1970'erne og i begyndelsen af 1980'erne. I kølvandet på en lempelig pengepolitik og covid-19 hjælpepakker skabte en overflod af penge hos amerikanske forbrugere en kraftig efterspørgsel efter varer. Sammen med omfattende nedlukninger i Kina og udbruddet af krigen i Ukraine gav det grobund for kraftigt stigende energi- og råvarepriser, der blev væltet over i øgede varepriser for forbrugere.

Centralbankerne reagerede sent på inflationen, men stramninger i pengepolitikken blev initieret i 1. halvår efter, at obligationsmarkederne havde indledt store kursfald og kraftigt stigende markedsrenter. Forventning om yderligere stigende renter medførte en nervøsitæt for en kommende recession, hvilket påvirkede aktiemarkederne med store kursfald, ligesom kreditspændene blev udvidet kraftigt i 1. halvår.

Afkastudviklingen i halvåret

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

Primo 2022 forventede foreningens ledelse for hele året et begrænset afkast i foreningens afdelinger, hvor dog negative afkast ikke kunne udelukkes. Afkastudviklingen i såvel aktie- som obligationsafdelingerne blev imidlertid mere negativ i 1. halvår end ledelsen havde forventet som følge af kraftige kursfald på de finansielle markeder.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2022'.

Defensiv-afdelinger

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

Afdeling Defensiv KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -11,8, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -9,1%.

Afdeling Bæredygtig Defensiv KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -11,5%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -9,1%.

Afdeling Defensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -11,5%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -9,1%.

Moderat-afdelinger

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

Afdeling Moderat KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -13,2%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -10,6%.

Afdeling Bæredygtig Moderat KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -12,0%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -10,6%.

Afdeling Moderat - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -12,9%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -10,6%.

Offensiv-afdelinger

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

Afdeling Offensiv KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -13,8%, hvilket var noget lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,7%.

Afdeling Bæredygtig Offensiv KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -12,3%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,7%.

Afdeling Offensiv - Porteføljepleje KL gav i 1. halvår 2022 et afkast på -13,7%, hvilket var lavere end afdelingens benchmark, der gav et afkast på -11,7%.

Afkastevaluering

Afkastudviklingen blev i 1. halvår 2022 usædvanlig i foreningens afdelinger, idet obligationer ikke gav megen beskyttelse mod aktiekursfald, da mange obligationer tabte lige så meget som aktier. Foreningens defensive afdelinger gav således kun et lidt mindre tab end de offensive afdelinger.

Relativt til benchmark udviklede alle foreningens afdelinger sig negativt i 1. halvår 2022. Ledelsen finder derfor afkastudviklingen ikke tilfredsstillende.

Den taktiske vægtning mellem aktier og obligationer gav begrænset bidrag 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 tillige svagt negativt i forhold til benchmark, hvorimod allokeringen til infrastruktur bidrog positivt.

På aktiesiden påvirkedes afdelingernes afkast af forskelle i performance hos de aktive forvaltere. Således bidrog afdelingernes investeringer i Sparinvest Global Value, Multi Manager Invest Globale Value Aktier og Nykredit Invest Globale Aktier SRI positivt til afkastet, mens investeringerne i vækstorienterede afdelinger som Multi Manager Invest Globale Aktier og Nye Aktiemarkeder trak det relative afkast ned.

Investeringer i foreningens afdelinger

Ved indgangen til året var risikoniveauet i foreningens afdelinger neutral i forhold til aktie-/obligationssammensætningen af afdelingernes respektive benchmark. Denne fordeling blev holdt til medio juni, hvor risikoen blev nedjusteret, idet de økonomiske indikatorer viste tegn på nedtur i det økonomiske momentum.

I løbet af 1. halvår 2022 skete der enkelte justeringer i afdelingernes porteføljer. Eksponeringen mod valueaktier blev fordelt på to forvaltere ved, at der blev reduceret i investeringerne i afdeling Globale Value Aktier i Investeringsforeningen Multi Manager Invest og tilsvarende købt i afdeling Global Value i Sparinvest SICAV. Endvidere blev afdelingernes investering i afdelingen Aktieallokering Akk. i Investeringsforeningen Nykredit Invest nedbragt til fordel for investeringer i afdeling Globale Fokusaktier i Investeringsforeningen Nykredit Invest og afdeling Global Value i Sparinvest SICAV.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2022 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på -3.385,9 mio. kr. mod 3.245,3 mio. kr. året før.

Den samlede formue i foreningen var 23.665 mio. kr. ultimo juni 2022 mod 27.172 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 2022'.

I 1. halvår 2022 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 4.988,9 mio. kr. mod 86,3 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2022 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,19% mod 0,22% i samme periode året før.

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

Generalforsamling 2022

Generalforsamlingen blev afholdt den 19. april 2022, hvor årsrapporten for 2021 blev godkendt, og hvor bestyrelse og revisor blev genvalgt.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i afdelingerne i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at afdelingerne i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing).

Håndteringen af bestemmelserne i tilknytning til Disclosureforordningen skal successivt implementeres. Den 2. august 2022 træder det næste trin i reguleringen i kraft. Det omhandler distributørernes afklaring af investorerne præferencer for graden af bæredygtige investeringer. Disse præferencer skal sammen med de øvrige finansielle præferencer matches med et investeringsforslag for investoren.

Foreningen har forberedt sig til dette gennem opdatering af politik og prospekter for de enkelte afdelinger som påkrævet af Disclosureforordningen. Herunder er den såkaldte taksonomi-alignment blevet tilføjet prospekterne. Denne information er vigtig, når distributøren skal indplacere afdelingernes niveau for bæredygtighed.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2022

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Defensiv KL	-11,8%	-9,1%
Moderat KL	-13,2%	-10,6%
Offensiv KL	-13,8%	-11,7%
Defensiv - Porteføljepleje KL	-11,5%	-9,1%
Moderat - Porteføljepleje KL	-12,9%	-10,6%
Offensiv - Porteføljepleje KL	-13,7%	-11,7%
Bæredygtig Defensiv KL	-11,5%	-9,1%
Bæredygtig Moderat KL	-12,0%	-10,6%
Bæredygtig Offensiv KL	-12,3%	-11,7%

Resultat og formue i 1. halvår 2022

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Defensiv KL	-260,2	1.910,4	224,00
Moderat KL	-300,5	1.997,3	253,72
Offensiv KL	-87,5	559,0	196,70
Defensiv - Porteføljepleje KL	-1.064,4	7.979,1	228,21
Moderat - Porteføljepleje KL	-1.205,0	8.070,9	259,07
Offensiv - Porteføljepleje KL	-369,7	2.381,2	200,72
Bæredygtig Defensiv KL	-21,2	173,0	89,26
Bæredygtig Moderat KL	-54,3	415,6	90,37
Bæredygtig Offensiv KL	-23,0	178,2	91,05

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Omk.procent 1. halvår 2022	Omk.procent 1. halvår 2021	Omk.procent 1. halvår 2020
Defensiv KL	0,30	0,27	0,29
Moderat KL	0,32	0,29	0,31
Offensiv KL	0,35	0,34	0,34
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,03	0,01
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,03	0,01
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,04	0,01
Bæredygtig Defensiv KL	0,30	-	-
Bæredygtig Moderat KL	0,30	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	0,35	-	-

ÅOP

Afdeling	ÅOP 1. halvår 2022	IHO* 1. halv- år 2022	ÅOP 1. halv- år 2021	IHO* 1. halvår 2021	ÅOP 1. halvår 2020	IHO* 1. halvår 2020
Defensiv KL	1,20	(+0,03)	1,07	(+0,10)	1,11	(+0,10)
Moderat KL	1,37	(+0,02)	1,31	(+0,08)	1,39	(+0,08)
Offensiv KL	1,52	(+0,01)	1,49	(+0,06)	1,60	(+0,06)
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,92	(+0,14)	0,78	(+0,10)	0,82	(+0,10)
Moderat - Porteføljepleje KL	1,10	(+0,09)	1,01	(+0,09)	1,09	(+0,09)
Offensiv - Porteføljepleje KL	1,20	(+0,09)	1,17	(+0,07)	1,28	(+0,07)
Bæredygtig Defensiv KL	1,44	(+0,00)	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL	1,61	(+0,00)	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL	1,92	(+0,00)	-	-	-	-

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Økonomiske omgivelser og markedsf forhold

En ny tid er begyndt

De første seks måneder af 2022 blev skelsættende på mange måder.

Årtiers lave prisstigninger blev bragt til ophør med en kraftigt stigende inflation, der nåede et niveau, som senest blev set i begyndelsen af 1980'erne. Med inflationen måtte centralbankerne ændre mange års lempelig pengepolitik, og perioden med kunstigt lave markedsrenter sluttede, så investorerne fremadrettet kan begynde at få en mere normal rente af obligationer.

Mere gruopvækkende opstod der en større krig i Europa, da Putins russiske tropper i februar indledte en invasion af Ukraine - en situation, som Europa har været forskånet for siden Anden Verdenskrig, og som man ikke fandt sandsynlig efter murens fald i 1989.

Krigen i Ukraine ændrede den politiske dagsorden. Nødvendigheden af større militære udgifter og investering i national sikkerhed rykkede op i prioriteringsrækken, hvilket må forventes at føre til højere skatter eller lavere velfærd eller begge dele. Samtidigt har krigen i Ukraine og nedlukningerne i Kina vist sårbarheden i de internationale forsyningskæder og i den globale handel. Globaliseringen må derfor forventes at blive rullet lidt tilbage til skade for den økonomiske vækst og prisudviklingen i de kommende år.

Medvinden fra globaliseringen, som den økonomiske udvikling har nydt godt af gennem årtier, må forventes at forsvinde, ligesom "fredsdividenden" ved murens fald også må ventes at blive reduceret.

De skelsættende begivenheder i 1. halvår tegner derfor et billede af en ny periode med en underliggende modvind for den globale økonomiske udvikling.

Høj økonomisk aktivitet, men opbremsning på vej

Ved indgangen til 2022 var der udsigt til et år med mere normale økonomiske tilstande i verdensøkonomien efter to år præget af covid-19 pandemien. I mange lande var den økonomiske vækst tiltaget hjulpet af genåbningen samt af en lempelig finans- og pengepolitik.

Den amerikanske økonomi fortsatte med høj aktivitet i 1. halvår af 2022. Fuld beskæftigelse samt opsparet forbrugsbehov efter covid-19 bevirkede et højt forbrug, men væksten i forbruget blev dæmpet af de kraftigt stigende priser, der reducerede købekraften.

Med samtidigt faldende lagerbeholdninger oplevede den amerikanske økonomi en opbremsning i 1. halvår. Ifølge International Monetary Fund (IMF) ventes den økonomiske vækst i USA at falde fra 5,7% i 2021 til 2,3% i 2022.

I Europa har den økonomiske udvikling også været præget af en vis opbremsning, men beskæftigelsesbilledet så anderledes ud end i USA. Nordeuropa har været tæt på fuld beskæftigelse, mens der fortsat er ledig kapacitet i det sydlige Europa. Den europæiske økonomi er mere afhængig af import af russisk gas og olie samt samhandlen med Rusland og Ukraine. Udbruddet af krigen i Ukraine har derfor haft en dæmpende effekt på den økonomiske vækst samt en nedadgående forventning til den fremtidige udvikling. De kraftigt stigende energipriser og den høje inflation i øvrigt har udhulet købekraften, hvilket også har lagt en dæmper på den økonomiske aktivitet i Europa. IMF's forventning til euroområdet økonomiske vækst er, at den vil falde fra 5,4% i 2021 til 2,6% i 2022. Vækstforventningen er blevet reduceret væsentligt som følge af udviklingen i 1. halvår.

Dansk økonomi har over pandemien fremvist stor styrke og fremgang, som væsentligt har oversteget udviklingen i USA og i især euroområdet. Den gunstige konjunktursituation afspejledes i det pres, der har været på arbejdsmarkedet i 1. halvår, hvor beskæftigelsen har været over det strukturelle niveau. Udviklingen i den økonomiske aktivitet har derfor været mere afdæmpet, og forbrugertillidsindikatorerne har mod slutningen af halvåret tegnet et billede af en opbremsning i økonomien som følge af usikkerheden i kølvandet på inflationsstigningen og krigshandlingerne i Ukraine.

Kina oplevede i 1. halvår en opbremsning i den økonomiske vækst. Kombinationen af udbrud af nye, mere smittomme covid-19 varianter med en nul-tolerance politik medførte omfattende nedlukninger, hvilket begrænsede privatforbruget og i et vist omfang industriproduktionen. IMF forventer, at den kinesiske økonomi vil vokse med 3,3% i 2022 mod 8,1% i 2021.

De udviklende lande er blevet påvirket forskelligt af udviklingen i 1. halvår 2022. Stigende olie- og hvedepriser har for mange af de udviklende lande været dæmpende på den økonomiske aktivitet. For de olieeksporterende lande som fx Saudi-Arabien har de stærkt stigende oliepriser fremmet den økonomiske aktivitet, mens Rusland ikke har opnået samme fordel, da landet samtidigt er blevet ramt af en række økonomiske sanktioner. IMF forventer for Rusland, at den økonomiske vækst falder fra 4,7% i 2021 til -6,0% i 2022, trods de stigende energipriser.

Set globalt medførte udviklingen i 1. halvår 2022, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret ned. Fra en global vækst på 6,1% i 2021 forventer IMF nu en vækst på 3,2% i den globale økonomiske aktivitet i 2022 og 2,9% i 2023.

Nedlukninger og fortsat uorden i forsyningskæderne

De globale forsyningskæder var fortsat påvirket af flaskehalse i 1. halvår. Den høje økonomiske aktivitet i kølvandet på genåbning af samfundene bevirkede, at der var ubalance mellem produktion og forbrug af varer og halvfabrikata. Dette blev forstærket af nye udbrud af smitsomme varianter af covid-19 i Kina, hvor myndighedernes reaktion var omfattende nedlukninger af store by- og industriområder i længere perioder af 1. halvår.

Krig i Ukraine og sanktioner

Den 24. februar 2022 startede Rusland en invasion af Ukraine. Strategien var hurtigt at indtage Kyiv og afsætte den ukrainske regering, men den ukrainske hær forhindrede russernes initiale plan.

Den vestlige verden reagerede hurtigt på Ruslands aggression og iværksatte en bølge af sanktioner mod Rusland og inderkredsen omkring præsident Putin. Indefrysning af en stor del af den russiske centralbanks valutaeserver samt udelukkelse af hovedparten af russiske bankers adgang til internationale pengeoverførsler kom uventet for russerne. Effekten af nogle af sanktionstiltag blev dog udvandet af, at Kina og Indien forholdt sig neutralt i striden.

Rusland har modsat iværksat en række modforanstaltninger, hvor en neddrogning af gasleverancer til Europa og en trussel om en hel nedlukning kan få mærkbar effekt på Europa og især Tyskland. Sammen med boykot af russisk olie har disse forhold været med til at få energipriserne til at stige kraftigt.

Rusland har endvidere søgt at forhindre eksport af ukrainsk hvede fra havne i Sortehavet. Ukraines eksport udgør en væsentlig del af verdenshandlen med hvede, og embargoen har medført kraftige prisstigninger på verdensmarkedet for korn og truer en række udviklingslande med fødevarekrise.

Ved udgangen af 1. halvår var krigen i Ukraine primært i den østlige Donbas-region og i den sydlige del af Ukraine. Den oprindelige blitz-krig har udviklet sig til en udmattelseskrig med ufattelige menneskelige lidelser. Ukraines muligheder for at holde stand mod den russiske invasion og slå denne tilbage afhænger af Vestens evne og vilje til finansiere og levere det nødvendige krigsmateriel.

En vilje som russerne vil søge at udfordre ved at skabe uenighed i den vestlige alliance, når økonomien begynder at vise svaghestegn.

Stigende energipriser og inflation

Det høje økonomiske aktivitetsniveau i 2021 og 1. halvår af 2022 skabte en stor efterspørgsel efter råvarer som olie og metaller. Sammen med fortsatte flaskehalse medførte dette prisstigninger allerede inden udbruddet af krigen i Ukraine.

Krigen i Ukraine skabte et yderligere stød til markedet, idet udbudssiden blev reduceret som en direkte følge af krigshandlingerne, men også Vestens sanktioner og russiske modsanktioner fik inflationen til at accelerere i 1. halvår.

Konsekvensen af ovenstående var, at prisen på råolie steg med over 40% i 1. halvår 2022. Spotprisen for naturgas i Europa steg med over 105% i 1. halvår som følge af, at Rusland reducerede den tilførte mængde gas til en række europæiske lande. Derimod begyndte kobberprisen at falde mod slutningen af halvåret, da markedet begyndte at frygte for en kommende recession.

Inflationen steg markant i såvel USA som EU i 1. halvår 2022 og nåede niveauer på henholdsvis 9,1% og 8,6% i juni. Så højt har inflationen ikke været siden starten af 1980'erne. I Kina oplevedes ikke de samme prisstigninger.

Sammensætningen af prisstigningerne adskilte sig mellem USA og Europa, idet årsagen til inflationsstigningen i Europa primært skyldtes prisstigninger på olie og gas, mens inflationen i USA var mere bredt funderet. Kerneinflationen (inflation renset for prisstigninger i energi og fødevarer) steg således mindre i Europa end i USA. Kerneinflationen i euro-landene nåede således 3,7% i juni, mens den på samme tidspunkt udgjorde 5,9% i USA.

Den kraftigt stigende inflation påvirkede forbrugerne negativt i 1. halvår, idet købekraften blev reduceret væsentligt, da lønstigningerne ikke fulgte med i samme grad. Dette skabte en nervøsitæt for en længere periode med en lønpris-spiral som i 1970'erne, hvilket fik centralbankerne til at reagere.

Centralbankerne halsør bagefter

Centralbankerne havde medio 2021 en forventning om, at den stigende inflation var af midlertidig karakter som følge af genåbningen af samfundene i kølvandet på covid-19 udbruddet. Centralbankerne afventede derfor udviklingen.

Den fortsatte stigning i inflationen kombineret med høj beskæftigelse i USA bevirkede, at den amerikanske centralbank ændrede holdning og signalerede stramninger i pengepolitikken i begyndelse af 2022.

Medio marts besluttede den amerikanske centralbank at hæve styringsrenten med 0,25 procentpoint. I maj hævede centralbanken styringsrenten med yderligere 0,5 procentpoint, men overraskede markedet med en forhøjelse på 0,75 procentpoint i juni og i juli, da inflationstallet fortsat var væsentligt over inflationsmålet på 2%.

Inflationsudviklingen i Europa viste samme stigende tendenser som i USA, men ikke i helt samme grad, ligesom vægten af komponenterne til inflationen var forskellig. Prisstigninger på energi og fødevarer var hovedårsagerne til inflationen i Europa, hvorved udviklingen i kerneinflationen var lavere i Europa end i USA i 1. halvår.

Selvom Den Europæiske Centralbank finder inflationen uønsket høj uanset målestok, er centralbanken i udfordringer med at dosere pengepolitikken. Det europæiske marked er meget fragmenteret, hvor landene i Sydeuropa har høj gæld og ikke pressede arbejdsmarkeder, hvorimod det er modsat i Nordeuropa. Betydningen heraf er, at pengepolitikken vil påvirke landene vidt forskelligt.

Den Europæiske Centralbank har derfor været mere fodslæbende end den amerikanske centralbank med at stramme pengepolitikken og annoncere renteforhøjelser. Opkøbsprogrammerne er ved at løbe ud, og Den Europæiske Centralbank har hævet styringsrenten med 0,50 procentpoint i juli måned og annonceret en yderligere forhøjelse i september.

Markedet reagerede nervøst mod slutningen af halvåret på de ændrede signaler fra Den Europæiske Centralbank, idet rentestigninger vurderedes at være gift for den økonomiske udvikling i Sydeuropa og herunder særligt Italien. Rentespændene på sydeuropæiske statsobligationer blev kraftigt udvidet i forhold til tyske statsobligationer, hvilket fik centralbanken til at annoncere, at der blev arbejdet på en løsning til håndtering af denne problematik. Den Europæiske Centralbank annoncerede i juli, at centralbanken vil introducere et nyt instrument kaldet TPI – Transmission Protection Instrument. Formålet med TPI er, at centralbanken opkøber obligationer fra visse stater, så EU's samlede pengepolitik ikke skaber u hensigtsmæssigheder for den økonomiske politik i enkeltstående områder af EU.

I modsætning til udviklingen i USA og Europa har Kina ikke i samme grad været præget af voldsomt stigende inflation.

Med nedlukninger har den kinesiske centralbank set sig nødsaget til at stimulere økonomien og blandt andet nedsat renten i begyndelsen af 1. halvår.

Kraftigt stigende rente på statsobligationer

Gennem 2021 begyndte renten på obligationer at stige som følge af optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation. Rentestigningen accelererede gennem 1. halvår 2022, da inflationen steg yderligere, og de ledende centralbanker meddelte stramninger i pengepolitikken.

De globale obligationsmarkeder begyndte at tilpasse sig en ny situation med mere normaliserede renteniveauer uden massive støtteopkøb fra centralbankerne.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 1,5% til 3,1% i 1. halvår 2022. Udviklingen for lange tyske statsobligationer viste en tilsvarende stigning fra -0,2% til 1,4%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,7% til 3,0%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg fra -0,7% til 0,7% gennem 1. halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med 1,5 procentpoint fra -0,6% til 0,9% over 1. halvår, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med 1,6 procentpoint fra 0,1% til 1,7%.

Afkastet på danske statsobligationer udviklede sig derfor negativt i 1. halvår. Lange danske statsobligationer målt ved Nordea GCM 7Y indekset gav således et afkast på -10,9%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 1. halvår 2022, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg, og kreditspændet til statsobligationer blev udvidet kraftigt.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2022. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nykredit Realkreditindeks gav således et afkast på -14,9% i 1. halvår 2022.

Stigende rente og kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2022 en negativ udvikling. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket især udfordrede erhvervsobligationer med høj kreditrating og lang løbetid. Stigende nervøsitet for en økonomisk nedtur og dermed et højere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af

kreditrating bevirkede en kraftig udvidelse i kreditspændene i halvåret, der særligt ramte obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer steg til over niveauet for det historiske gennemsnit mod slutningen af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -13,9%, mens globale high yield obligationer gav et afkast kurssikret til kroner på -14,3% i 1. halvår 2022. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at såvel sikre erhvervsobligationer som high yield obligationer opnåede negative afkast som følge af en kraftig rentestigning, men også som følge af en kraftig udvidelse af kreditspændene.

Negative afkast på emerging markets obligationer

Obligationsmarkederne for emerging markets obligationer blev i 1. halvår 2022 ramt af en række negative forhold.

Den kraftigt stigende amerikanske statsobligationsrente medførte nervøsitet i en række emerging markets lande. Udbruddet af krigen i Ukraine med efterfølgende sanktioner skabte dernæst en usædvanlig situation på markedet, idet russiske statsobligationer blev decimeret i værdi for til sidst ikke at kunne handles, og værdien af ukrainske statsobligationer faldt ligeledes voldsomt i værdi. Krigen afstedkom endvidere kraftige prisstigninger på olie og hvede, hvilket skabte usikkerhed i hovedparten af emerging markets landene, hvor oprør i befolkningen blev mere udbredt.

En stigende amerikansk dollar modvirkede den negative afkastudvikling målt i danske kroner, idet en række lokale valutaer fulgte dollaren og styrkedes overfor kronen i 1. halvår 2022.

Konsekvensen af ovennævnte var, at markedet for emerging markets obligationer udstedt i dollar målt med JP Morgan EMBI Global Diversified indeks kurssikret til DKK faldt med 21,3% i 1. halvår 2022. Emerging markets obligationer udstedt i lokal valuta målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified indeks omregnet til danske kroner faldt derimod kun med 7,0% som følge af valutakursstigningerne.

Slemme halvår for globale aktier

De globale aktiemarkeder oplevede kraftige kursfald i 1. halvår 2022. Stigende inflation og renter kombineret med nedjusteringer i de globale vækstforventninger og en krig i Ukraine var for barsk en cocktail for aktiemarkederne, der var højt prisfastsat ved årets start. Mod slutningen af halvåret hjalp en stigende frygt for en recession heller ikke markedsudviklingen.

Investorerne begyndte i den forbindelse at blive nervøse for, at forventningerne til indtjening skulle nedjusteres, idet selskaberne kunne blive ramt af såvel en opbremsning i omsætningen som stigende omkostninger pga. lønstigninger og inflation.

Verdensmarkedsindekset faldt med 13,2% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2022. Kursfaldet kunne have været større, men afkastudviklingen blev hjulpet af en markant styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på ca. 9%.

MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis -14,4%, -13,9%, -13,3% og -10,4% i samme periode.

Opgjort på sektorer var der stor forskel på afkastudviklingen i 1. halvår. Således opnåede sektorerne Energi og Forsyningsselskaber positive afkast, mens alle øvrige sektorer gav negative afkast. De stigende olie- og gaspriser bevirkede, at Energi gav et positivt afkast på næsten 35% i danske kroner, mens den konjunkturfølsomme sektor Varige Forbrugsgoder og IT-sektoren tabte henholdsvis 26% og 24% i 1. halvår. Den sidstnævnte sektor har været negativ rentefølsom, da en stor del af indtjeningen ligger ude i fremtiden.

Gennem 1. halvår udviklede investeringsstilene sig vidt forskelligt. Den stigende rente påvirkede vækstaktier betydeligt i negativ retning, hvorimod valueaktier holdt bedre stand. Kvalitetsaktier blev også negativt påvirket i halvåret, da disse aktier blev handlet til høje multipler og blev ramt af rentestigningen, men genvandt lidt af det tabte mod slutningen af halvåret pga. recessionsfrygten. Aktier med lave kursudsving klarede sig relativt godt gennem halvåret, idet investorerne søgte over mod disse pga. stigende usikkerhed og frygt for recession. Målt i danske kroner gav MSCI World Growth indekset et afkast på -22,6%, mens MSCI World Value Index leverede et afkast på -4,5% i 1. halvår 2022. For MSCI World Quality indekset og MSCI World Low Volatility indekset var de tilsvarende afkasttal -17,3% og -4,7%.

Negativ kursudvikling for danske aktier

Danske aktier udviklede sig i første halvår af 2022 meget negativt med et afkast på -16,5% målt ved OMXCCapGI indekset. De store danske aktier målt ved OMXC25-indekset faldt med 18,3%, mens de mellemstore og mindre selskaber målt ved OMX Copenhagen ex. OMXC20-indekset gav et afkast på -12,6% i 1. halvår.

Det danske marked blev påvirket af den stigende rente, der særligt trak vækstorienterede aktier ned. Aktier som Ambu, Netcompany, GN Store Nord og DSV viste store kursfald.

Derimod gik Novo Nordisk imod trenden med et positivt afkast på over 7% i 1. halvår.

Udsigten til en økonomisk opbremsning påvirkede endvidere selskaber indenfor husbyggeri og forbrug negativt. Aktier som Rockwool, HusCompagniet, Pandora og Boozt var således med til at trække markedsafkastet ned i første halvdel af 2022.

Aktier indenfor den finansielle sektor dæmpede derimod markedsnedturen i 1. halvår. Særligt Sydbank og Jyske Bank med positive afkast hjalp, men også Tryg og Topdanmark gavnede udviklingen i markedsafkastet med et afkast omkring 0%.

Halvårsregnskaber for foreningens afdelinger

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	4.270	703
Kursgevinster og -tab	-258.224	292.406
Administrationsomkostninger	-6.222	-20.660
Halvårets nettoresultat	-260.176	272.449

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.422	14.508
1 Kapitalandele	1.913.114	2.185.267
Andre aktiver	8.269	330
Aktiver i alt	1.922.805	2.200.105
Passiver		
Investorerens formue	1.910.421	2.190.465
Anden gæld	12.384	9.640
Passiver i alt	1.922.805	2.200.105
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	64,46
Aktier	35,54
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,30	74,29
Øvrige finansielle instrumenter	25,64	25,26
I alt	98,94	99,55
Andre aktiver/Anden gæld	1,06	0,45
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,81	5,69	2,94	-2,87	7,47	0,58
Indre værdi pr. andel	224,00	253,99	247,38	225,91	225,63	217,04
Omkostningsprocent	0,30	0,37	0,27	0,29	0,30	0,29
Sharpe ratio	0,31	1,01	1,05	0,65	1,17	1,37
Periodens nettoresultat	-260.176	272.449	216.798	-282.303	596.657	46.485
Investorerens formue ultimo	1.910.421	2.190.465	2.035.717	9.309.965	8.790.768	7.920.349
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.528	8.624	8.229	41.211	38.965	36.492

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	2.714	575
Kursgevinster og -tab	-296.299	738.969
Administrationsomkostninger	-6.926	-19.772
Halvårets nettoresultat	-300.511	719.772

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	4.791	9.108
1 Kapitalandele	1.997.638	2.188.726
Andre aktiver	342	2.725
Aktiver i alt	2.002.771	2.200.559
Passiver		
Investorerens formue	1.997.320	2.199.388
Anden gæld	5.451	1.171
Passiver i alt	2.002.771	2.200.559
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	59,82
Obligationer	40,18
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	69,08	67,68
Øvrige finansielle instrumenter	30,63	32,15
I alt	99,71	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,29	0,18
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,16	13,10	8,02	-3,99	10,68	0,59
Indre værdi pr. andel	253,72	292,16	279,03	234,83	230,64	222,78
Omkostningsprocent	0,32	0,40	0,29	0,31	0,33	0,31
Sharpe ratio	0,44	0,92	0,97	0,43	0,82	1,03
Periodens nettoresultat	-300.511	719.772	629.462	-302.403	633.675	35.104
Investorerens formue ultimo	1.997.320	2.199.388	1.749.110	7.532.473	6.761.656	5.968.280
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.872	7.528	6.268	32.076	29.317	26.790

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	289	39
Kursgevinster og -tab	-85.742	247.850
Administrationsomkostninger	-2.095	-5.643
Halvårets nettoresultat	-87.548	242.246

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	771	3.915
1 Kapitalandele	560.083	596.305
Andre aktiver	99	105
Aktiver i alt	560.953	600.325
Passiver		
Investorerens formue	559.011	597.358
Anden gæld	1.942	2.967
Passiver i alt	560.953	600.325
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	77,05
Obligationer	22,95
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,27	59,18
Øvrige finansielle instrumenter	39,37	40,31
I alt	99,64	99,49
Andre aktiver/Anden gæld	0,36	0,51
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,82	18,45	11,70	-4,84	13,13	0,43
Indre værdi pr. andel	196,70	228,26	215,25	171,16	166,51	161,20
Omkostningsprocent	0,35	0,48	0,34	0,34	0,34	0,35
Sharpe ratio	0,46	0,86	0,90	0,33	0,68	0,88
Periodens nettoresultat	-87.548	242.246	211.767	-62.508	116.333	4.184
Investorerens formue ultimo	559.011	597.358	448.368	1.429.183	1.071.135	855.347
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	2.842	2.617	2.083	8.350	6.433	5.306

Defensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	18.947	-98
Kursgevinster og -tab	-1.071.228	564.621
Administrationsomkostninger	-12.159	-15.875
Halvårets nettoresultat	-1.064.440	548.648

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	11.251	13.662
1 Kapitalandele	7.981.054	9.404.637
Andre aktiver	8.114	1.418
Aktiver i alt	8.000.419	9.419.717
Passiver		
Investorerens formue	7.979.099	9.414.908
Anden gæld	21.320	4.809
Passiver i alt	8.000.419	9.419.717
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	64,11
Aktier	35,89
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	70,33	71,17
Øvrige finansielle instrumenter	29,31	28,76
I alt	99,64	99,93
Andre aktiver/Anden gæld	0,37	0,07
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-11,50	6,29	3,34	-2,74	7,60	0,72
Indre værdi pr. andel	228,21	257,86	250,69	227,74	226,84	217,61
Omkostningsprocent	0,14	0,18	0,03	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,35	0,99	0,94	0,55	1,28	1,22
Periodens nettoresultat	-1.064.440	548.648	287.294	-221.101	503.524	46.633
Investorerens formue ultimo	7.979.099	9.414.908	9.098.057	7.723.282	7.302.400	6.508.938
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	34.963	36.512	36.292	33.912	32.196	29.911

Moderat - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	6.091	-132
Kursgevinster og -tab	-1.196.817	1.103.608
Administrationsomkostninger	-14.308	-17.711
Halvårets nettoresultat	-1.205.034	1.085.765

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.411	22.293
1 Kapitalandele	8.088.050	9.349.130
Andre aktiver	1.367	8.657
Aktiver i alt	8.090.828	9.380.080
Passiver		
Investorerne formue	8.070.916	9.372.498
Anden gæld	19.912	7.582
Passiver i alt	8.090.828	9.380.080
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	60,41
Obligationer	39,59
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	66,51	67,16
Øvrige finansielle instrumenter	33,23	32,67
I alt	99,74	99,83
Andre aktiver/Anden gæld	0,26	0,17
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-12,90	14,05	8,73	-3,86	10,82	0,73
Indre værdi pr. andel	259,07	297,44	283,55	236,74	231,89	223,37
Omkostningsprocent	0,16	0,21	0,03	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,49	0,91	0,85	0,38	0,70	0,73
Periodens nettoresultat	-1.205.034	1.085.765	658.444	-245.390	542.545	36.118
Investorerens formue ultimo	8.070.916	9.372.498	8.532.657	6.339.222	5.723.305	4.998.439
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	31.154	31.510	30.092	26.777	24.682	22.378

Offensiv - Porteføljepleje KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	2.028	-101
Kursgevinster og -tab	-366.995	360.081
Administrationsomkostninger	-4.704	-5.361
Halvårets nettoresultat	-369.671	354.619

*) Afdelingen er i august 2021 overgået fra en kapitalforening til en investeringsforening, hvorfor sammenligningstallene er fra helåret 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.165	25.068
1 Kapitalandele	2.383.228	2.656.943
Andre aktiver	419	6.313
Aktiver i alt	2.384.812	2.688.324
Passiver		
Investorerernes formue	2.381.164	2.672.215
Anden gæld	3.648	16.109
Passiver i alt	2.384.812	2.688.324
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	76,95
Obligationer	23,05
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	60,16	59,60
Øvrige finansielle instrumenter	39,67	39,57
I alt	99,83	99,17
Andre aktiver/Anden gæld	0,17	0,83
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	-13,66	19,54	12,50	-4,72	13,27	0,57
Indre værdi pr. andel	200,72	232,48	218,79	172,51	167,38	161,60
Omkostningsprocent	0,19	0,25	0,04	0,01	0,01	0,01
Sharpe ratio	0,50	0,84	0,78	0,31	0,52	0,57
Periodens nettoresultat	-369.671	354.619	211.706	-49.203	95.317	4.273
Investorerens formue ultimo	2.381.164	2.672.215	2.103.271	1.168.651	869.344	684.995
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	11.863	11.495	9.613	6.774	5.194	4.239

Bæredygtig Defensiv KL

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	590	-4
Kursgevinster og -tab	-21.313	2.760
Administrationsomkostninger	-517	-266
Resultat før skat	-21.240	2.490
Skat	-9	-
Halvårets nettoresultat	-21.249	2.490

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	1.067	630
1 Kapitalandele	172.011	159.027
Andre aktiver	17	1.330
Aktiver i alt	173.095	160.987
Passiver		
Investorerens formue	172.976	159.729
Anden gæld	119	1.258
Passiver i alt	173.095	160.987
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Obligationer	66,97
Aktier	33,03
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	68,19	67,61
Øvrige finansielle instrumenter	31,73	30,79
I alt	99,92	98,40
Andre aktiver/Anden gæld	0,08	1,60
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021*
Periodens afkast i procent	-11,46	0,81
Indre værdi pr. andel	89,26	100,81
Omkostningsprocent	0,30	0,28
Periodens nettoresultat	-21.249	2.490
Investorerens formue ultimo	172.976	159.729
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.937	1.584

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	1.094	-10
Kursgevinster og -tab	-54.086	13.802
Administrationsomkostninger	-1.281	-677
Resultat før skat	-54.273	13.115
Skat	-43	-
Halvårets nettoresultat	-54.316	13.115

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	279	929
1 Kapitalandele	415.525	410.519
Andre aktiver	42	1.380
Aktiver i alt	415.846	412.828
Passiver		
Investorerens formue	415.594	412.603
Anden gæld	252	225
Passiver i alt	415.846	412.828
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	58,60
Obligationer	41,40
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	59,25	58,77
Øvrige finansielle instrumenter	40,68	40,84
I alt	99,93	99,61
Andre aktiver/Anden gæld	0,07	0,39
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021*
Periodens afkast i procent	-11,95	2,63
Indre værdi pr. andel	90,37	102,63
Omkostningsprocent	0,30	0,26
Periodens nettoresultat	-54.316	13.115
Investorerens formue ultimo	415.594	412.603
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.599	4.020

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.	1. halvår 2022	2021*
Note		
Renter og udbytter	321	-3
Kursgevinster og -tab	-22.696	6.467
Administrationsomkostninger	-605	-303
Resultat før skat	-22.980	6.161
Skat	-22	-
Halvårets nettoresultat	-23.002	6.161

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Balance i 1.000 kr.	30. juni 2022	31. dec. 2021
Note		
Aktiver		
Likvide midler	3.009	589
1 Kapitalandele	175.913	152.356
Andre aktiver	22	16
Aktiver i alt	178.944	152.961
Passiver		
Investorerens formue	178.183	152.861
Anden gæld	761	100
Passiver i alt	178.944	152.961
2 <i>Finansielle instrumenter i procent</i>		

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Aktivfordeling	
Aktier	76,28
Obligationer	23,72
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2022 og 31. december 2021 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2022	31. dec. 2021
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	52,08	52,07
Øvrige finansielle instrumenter	47,48	47,85
I alt	99,56	99,92
Andre aktiver/Anden gæld	0,44	0,08
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2022	2021*
Periodens afkast i procent	-12,28	3,80
Indre værdi pr. andel	91,05	103,80
Omkostningsprocent	0,35	0,32
Periodens nettoresultat	-23.002	6.161
Investorerens formue ultimo	178.183	152.861
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	1.957	1.473

*) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

Sammenligningstal for resultatopgørelsen er fra seneste årsregnskab, da afdelingen ikke tidligere har aflagt halvårsrapport.

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 2021. Årsrapporten 2021 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 Investeringsfundsbranchen.

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2021.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent						
Defensiv KL	-11,81	5,69	2,94	-2,87	7,47	0,58
Moderat KL	-13,16	13,10	8,02	-3,99	10,68	0,59
Offensiv KL	-13,82	18,45	11,70	-4,84	13,13	0,43
Defensiv - Porteføljepleje KL	-11,50	6,29	3,34	-2,74	7,60	0,72
Moderat - Porteføljepleje KL	-12,90	14,05	8,73	-3,86	10,82	0,73
Offensiv - Porteføljepleje KL	-13,66	19,54	12,50	-4,72	13,27	0,57
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-11,46	0,81	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-11,95	2,63	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-12,28	3,80	-	-	-	-
Indre værdi pr. andel						
Defensiv KL	224,00	253,99	247,38	225,91	225,63	217,04
Moderat KL	253,72	292,16	279,03	234,83	230,64	222,78
Offensiv KL	196,70	228,26	215,25	171,16	166,51	161,20
Defensiv - Porteføljepleje KL	228,21	257,86	250,69	227,74	226,84	217,61
Moderat - Porteføljepleje KL	259,07	297,44	283,55	236,74	231,89	223,37
Offensiv - Porteføljepleje KL	200,72	232,48	218,79	172,51	167,38	161,60
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	89,26	100,81	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	90,37	102,63	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	91,05	103,80	-	-	-	-
Omkostningsprocent						
Defensiv KL	0,30	0,37	0,27	0,29	0,30	0,29
Moderat KL	0,32	0,40	0,29	0,31	0,33	0,31
Offensiv KL	0,35	0,48	0,34	0,34	0,34	0,35
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,14	0,18	0,03	0,01	0,01	0,01
Moderat - Porteføljepleje KL	0,16	0,21	0,03	0,01	0,01	0,01
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,19	0,25	0,04	0,01	0,01	0,01
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	0,30	0,28	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	0,30	0,26	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	0,35	0,32	-	-	-	-
Sharpe ratio						
Defensiv KL	0,31	1,01	1,05	0,65	1,17	1,37
Moderat KL	0,44	0,92	0,97	0,43	0,82	1,03
Offensiv KL	0,46	0,86	0,90	0,33	0,68	0,88
Defensiv - Porteføljepleje KL	0,35	0,99	0,94	0,55	1,28	1,22
Moderat - Porteføljepleje KL	0,49	0,91	0,85	0,38	0,70	0,73
Offensiv - Porteføljepleje KL	0,50	0,84	0,78	0,31	0,52	0,57
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-	-	-	-	-	-

Foreningens noter

	1. halvår 2022	2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	-260.176	272.449	216.798	-282.303	596.657	46.485
Moderat KL	-300.511	719.772	629.462	-302.403	633.675	35.104
Offensiv KL	-87.548	242.246	211.767	-62.508	116.333	4.184
Defensiv - Porteføljepleje KL	-1.064.440	548.648	287.294	-221.101	503.524	46.633
Moderat - Porteføljepleje KL	-1.205.034	1.085.765	658.444	-245.390	542.545	36.118
Offensiv - Porteføljepleje KL	-369.671	354.619	211.706	-49.203	95.317	4.273
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	-21.249	2.490	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	-54.316	13.115	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	-23.002	6.161	-	-	-	-
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Defensiv KL	1.910.421	2.190.465	2.035.717	9.309.965	8.790.768	7.920.349
Moderat KL	1.997.320	2.199.388	1.749.110	7.532.473	6.761.656	5.968.280
Offensiv KL	559.011	597.358	448.368	1.429.183	1.071.135	855.347
Defensiv - Porteføljepleje KL	7.979.099	9.414.908	9.098.057	7.723.282	7.302.400	6.508.938
Moderat - Porteføljepleje KL	8.070.916	9.372.498	8.532.657	6.339.222	5.723.305	4.998.439
Offensiv - Porteføljepleje KL	2.381.164	2.672.215	2.103.271	1.168.651	869.344	684.995
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	172.976	159.729	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	415.594	412.603	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	178.183	152.861	-	-	-	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Defensiv KL	8.528	8.624	8.229	41.211	38.965	36.492
Moderat KL	7.872	7.528	6.268	32.076	29.317	26.790
Offensiv KL	2.842	2.617	2.083	8.350	6.433	5.306
Defensiv - Porteføljepleje KL	34.963	36.512	36.292	33.912	32.196	29.911
Moderat - Porteføljepleje KL	31.154	31.510	30.092	26.777	24.682	22.378
Offensiv - Porteføljepleje KL	11.863	11.495	9.613	6.774	5.194	4.239
Bæredygtig Defensiv KL ¹⁾	1.937	1.584	-	-	-	-
Bæredygtig Moderat KL ¹⁾	4.599	4.020	-	-	-	-
Bæredygtig Offensiv KL ¹⁾	1.957	1.473	-	-	-	-

1) Afdelingen har været aktiv fra 17. august 2021.

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