

Godkendt på bestyrelsesmøde
17. august 2021

Multi Manager Invest

Investeringsforeningen Multi Manager Invest

Halvårsrapport for 2021

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.....	11
<i>Nye obligationsmarkeder.....</i>	<i>11</i>
<i>Nye obligationsmarkeder Akk.....</i>	<i>13</i>
<i>Nye Aktiemarkeder.....</i>	<i>15</i>
<i>Nye Aktiemarkeder Akk.....</i>	<i>17</i>
<i>Globale Aktier.....</i>	<i>19</i>
<i>Globale Aktier Akk.....</i>	<i>21</i>
<i>Global Value Aktier.....</i>	<i>23</i>
<i>Global Value Aktier Akk.....</i>	<i>25</i>
<i>Foreningens noter.....</i>	<i>27</i>
<i>Anvendt regnskabspraksis.....</i>	<i>27</i>
<i>Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner.....</i>	<i>28</i>
<i>Hoved- og nøgletalsoversigt.....</i>	<i>29</i>

Foreningsoplysninger

Investeringsforeningen Multi Manager Invest blev stiftet den 30. september 2005. Medio 2021 omfattede foreningen otte afdelinger:

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

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

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

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Bestyrelse

Bestyrelsesmedlem, cand.jur. Tine Roed (formand)
Advokat, partner Kim Esben Stenild Høiby
Direktør Mads Jensen
Bestyrelsesmedlem Jeannette Kiirdal Madsen

Depotselskab

Nykredit Bank A/S

Revision

EY Godkendt Revisionspartnerselskab

Porteføljerådgivere

Harding Loevner LP
Harris Associates LP
Ninety One UK Limited
Sands Capital Management, LLC

Ledespåtegning

Foreningens bestyrelse og direktion har dags dato behandlet og godkendt halvårsrapporten for 2021 for Investeringsforeningen Multi Manager Invest.

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

Halvårsregnskaberne for de enkelte afdelinger giver et retvisende billede af de enkelte afdelingers aktiver, passiver, finansielle stilling pr. 30. juni 2021 samt resultatet for perioden 1. januar - 30. juni 2021.

København, den 17. august 2021

Direktion

Nykredit Portefølje Administration A/S

Erling Skorstad

Tage Fabrin-Brasted

Bestyrelse

Tine Roed
Formand

Kim Esben Stenild Højbye

Mads Jensen

Jeannette Kiirdal Madsen

Udviklingen i foreningen i halvåret

Optimisme efter begyndende genåbning af samfund

1. halvår af 2021 blev præget af optimistiske toner på de finansielle markeder. Udrulning af vaccinationsprogrammer i mange lande holdt covid-19 pandemien i skak, og myndighederne begyndte gradvist at fjerne de foranstaltninger, der var indført for at begrænse smittespredningen. Samfundene blev langsomt genåbnet, og de økonomiske aktiviteter viste tegn på en begyndende normalisering i løbet af 1. halvår.

Afkastudviklingen på de finansielle markeder blev på den baggrund præget af globale rentestigninger, indsnævring af kreditspænd og af kraftige aktiekursstigninger i 1. halvår 2021.

Afkastudviklingen

Primo 2021 forventede ledelsen for hele året begrænset positive afkast i foreningens afdelinger.

Foreningens aktieafdelinger leverede i 1. halvår 2021 positive afkast, der var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året som følge af den kraftigt positive kursudvikling på de globale aktiemarkeder. Afkastene i foreningens afdelinger med emerging markets obligationer var derimod i den lave ende af forventningerne som følge af rentestigningen.

Afkast og benchmarkafkast for foreningens afdelinger er vist i tabellen 'Afkastudviklingen i 1. halvår 2021'.

Nye Obligationsmarkeder

Afdelingerne Nye obligationsmarkeder og Nye obligationsmarkeder Akk. gav i 1. halvår et afkast på ca. 0,5%, hvilket var i den lave ende af ledelsens forventninger primo året. Afkastene i afdelingerne var højere end benchmarkafkastet på -0,3%, hvorfor ledelsen finder afkastudviklingen i afdelingerne tilfredsstillende.

Afdelingernes afkast blev særligt i 1. kvartal påvirket negativt af rentestigningen på amerikanske statsobligationer, som også ramte obligationsmarkederne i de udviklende lande. Nervøsiteten for stramninger i den amerikanske centralbanks pengepolitik blev dog reduceret i 2. kvartal med udtalelser om, at inflationsstigningen i USA blev anset som midlertidige.

Afdelingernes merafkast i forhold til benchmark skyldtes flere forhold, men særligt valutaeksponeringen bidrog positivt i 1. halvår, hvor en undervægt i thailandske Bath var gavnlige for afdelingerne.

Nye Aktiemarkeder

Afdelingerne Nye Aktiemarkeder og Nye Aktiemarkeder Akk. leverede i 1. halvår et afkast på ca. 7,5%, hvilket oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var derimod noget lavere end benchmark og findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier gav modvind i 1. halvår 2021. En del af afdelingernes positioner blev endvidere negativt påvirket af gevinsthjemtagning i perioden efter kraftige kursstigninger i 2020 eller som følge af opblussen af covid-19 i en række udviklingslande.

Globale Aktier

De to afdelinger med globale aktier leverede afkast på 14,7%, hvilket væsentligt oversteg ledelsens forventning primo året. Afkastene var lavere end afdelingernes benchmark og findes derfor ikke tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på vækstaktier samt en undervægt indenfor energisektoren var primære årsager til afdelingernes underperformance i 1. halvår.

Globale Value Aktier

Foreningens to afdelinger med globale value aktier leverede afkast på 20,0% i første halvår. Afkastene var væsentligt højere end ledelsens forventning primo året og noget højere end afdelingernes sammenligningsgrundlag. Afkastene i afdelingerne findes tilfredsstillende.

Afdelingernes investeringsstil med fokus på valueaktier var i medvind i 1. halvår.

Regnskabsresultat og formueudvikling mv.

I 1. halvår 2021 blev foreningens samlede regnskabsmæssige resultat på 1.737,6 mio. kr. mod -689,5 mio. kr. i samme periode året før.

Den samlede formue i foreningen var 16.698 mio. kr. ultimo juni 2021 mod 15.673 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 2021'.

I 1. halvår 2021 var foreningens samlede omkostninger til administration, markedsføring, investeringsrådgivning og depot mv. 158,8 mio. kr. mod 129,2 mio. kr. i samme periode året før. I 1. halvår 2021 var omkostningerne målt i procent af den gennemsnitlige formue 0,99% mod 0,97% i samme periode året før.

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

Generalforsamling via fuldmagter

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

Generalforsamlingen blev afholdt den 13. april 2021.

Ændring i bestyrelsen

På foreningens generalforsamling kunne Erik Højberg Nielsen ikke genopstille som følge af vedtægternes aldersbegrænsning. I stedet blev Jeannette Kiirdal Madsen indvalgt i bestyrelsen.

Disclosureforordningen

Disclosureforordningen er en EU-forordning, der bl.a. har til formål at flytte investeringerne i investeringsfonde i en mere bæredygtig retning samt modvirke, at investeringsfonde i deres markedsføring gør deres investeringer mere grønne eller bæredygtige, end de vitterligt er (green washing). Forordningen fordrer, at investeringsfonde som foreningen siden d. 10. marts 2021 har skullet angive i prospektet på hvilket niveau, investeringerne i de enkelte afdelinger tager hensyn til bæredygtighed.

Disclosureforordningen opererer med tre niveauer for bæredygtighed i investeringerne defineret ved artikler i forordningen. En artikel 6 investeringsfond tager ikke særligt hensyn til bæredygtighed defineret ved EU-taksonomien. En artikel 8 investeringsfond tager hensyn til en eller flere bæredygtighedskriterier defineret i taksonomien, mens en artikel 9 investeringsfond har til formål at investere for at opfylde et bestemt bæredygtighedskriterium som fx nedbringelse af CO₂-udslippet i henhold til Paris-aftalen.

Udfordringen for foreningens ledelse og branchen i det hele taget har været, at den såkaldte taksonomi – dvs. definitioner på, hvad der er bæredygtige investeringer – ikke har været endeligt klarlagt fra EU's side. Derudover har der været en række andre forhold og fortolkninger, der endnu mangler. Trods disse udfordringer har foreningens ledelse besluttet at lade foreningens afdelinger være artikel 8 investeringsfonde, hvor der bliver taget hensyn til bæredygtighed i investeringerne og rapporteret derpå i overensstemmelse med Disclosureforordningen.

Ledelsesberetning

Afkastudviklingen i 1. halvår 2021

Afdeling	Afkast	Benchmarkafkast
Nye obligationsmarkeder	0,5%	-0,3%
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,4%	-0,3%
Nye Aktiemarkeder	7,4%	10,9%
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,7%	10,9%
Globale Aktier	14,7%	15,9%
Globale Aktier Akk.	14,7%	15,9%
Global Value Aktier	20,0%	16,7%
Global Value Aktier Akk.	20,0%	16,7%

Resultat og formue i 1. halvår 2021

Afdeling	Resultat i mio. kr.	Formue i mio. kr.	Indre værdi i kr. pr. andel
Nye obligationsmarkeder	3,8	855,7	94,02
Nye obligationsmarkeder Akk.	13,8	2.847,5	121,63
Nye Aktiemarkeder	68,2	988,4	209,10
Nye Aktiemarkeder Akk.	156,6	2.270,6	240,60
Globale Aktier	201,2	1.601,0	200,38
Globale Aktier Akk.	513,4	4.035,2	322,26
Global Value Aktier	201,8	1.061,1	120,01
Global Value Aktier Akk.	578,8	3.038,7	125,73

Ledelsesberetning

Omkostningsprocenter

Afdeling	Om.k.procent	Om.k.procent	Om.k.procent
	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2019
Nye obligationsmarkeder	0,48	0,51	0,52
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,46	0,47	0,48
Nye Aktiemarkeder	2,29	2,92	1,56
Nye Aktiemarkeder Akk.	2,32	2,86	1,52
Globale Aktier	0,89	0,86	0,86
Globale Aktier Akk.	0,86	0,85	0,82
Global Value Aktier	0,65	0,66	0,70
Global Value Aktier Akk.	0,64	0,66	0,67

ÅOP

Afdeling	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*	ÅOP	IHO*
	1. halvår 2021	1. halvår 2021	1. halvår 2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2019
Nye obligationsmarkeder	1,15	(+0,54)	1,19	(+0,38)	1,39	(+0,40)
Nye obligationsmarkeder Akk.	1,06	(+0,54)	1,11	(+0,40)	1,24	(+0,42)
Nye Aktiemarkeder	3,49	(+0,06)	2,28	(+0,21)	1,40	(+0,07)
Nye Aktiemarkeder Akk.	3,37	(+0,06)	2,23	(+0,20)	1,36	(+0,07)
Globale Aktier	1,52	(+0,03)	1,48	(+0,02)	1,37	(+0,07)
Globale Aktier Akk.	1,49	(+0,03)	1,44	(+0,01)	1,37	(+0,08)
Global Value Aktier	1,45	(+0,03)	1,47	(+0,06)	1,50	(+0,05)
Global Value Aktier Akk.	1,42	(+0,03)	1,48	(+0,07)	1,46	(+0,08)

*IHO er indirekte handelsomkostninger.

Økonomiske omgivelser og markedsforhold

Vaccination og begyndende genåbning

Covid-19 pandemien fortsatte med at præge den globale økonomi i 1. halvår 2021, hvor adgang til vacciner blev en afgørende faktor.

Mod slutningen af 2020 var tre vacciner mod covid-19 blevet nødgodkendt, og vaccinationsprogrammer blev derfor påbegyndt i mange lande fra starten af 2021. Udrulningen i de enkelte lande adskilte sig fra hinanden i omfang, hastighed og prioritering af målgrupper. Massevaccineringen i USA var i begyndelsen såvel effektiv som omfattende i sammenligning med vaccineringen i Europa og Japan. Denne forskel fik Europa minimeret i løbet af 2. kvartal, efterhånden som produktionen af vacciner steg. I Kina lykkedes det at fastholde et minimalt smittetryk, hvilket gjorde, at det kinesiske samfund kunne fungere uden omfattende restriktioner.

Trods begyndende massevaccination medførte nye og mere smitsomme varianter af covid-19 virussen, at smittespredningen globalt set steg til over 900.000 registrerede smittede om dagen medio april. I den følgende periode faldt antallet af smittede, ligesom antallet af vaccinerede steg, hvilket medførte, at myndighederne i en række lande i maj/juni kunne begynde en afvikling af nogle af de restriktioner, som havde til formål at dæmpe smittespredningen.

Mod slutningen af halvåret åbnede samfundene således og de økonomiske aktiviteter begyndte en normalisering. Dette skete primært i Nordamerika og Europa, mens der fortsat var udfordringer med covid-19 i en række udviklingslande.

Fortsat massive hjælpepakker

Som en af sine første handlinger som amerikansk præsident foreslog Joe Biden en historisk stor coronahjælpepakke. Forslaget blev forhandlet i Kongressens to kamre og endeligt vedtaget medio marts. Udover omfattende langsigtede infrastrukturinvesteringer og velfærdsinitiativer indeholdt hjælpepakken på 1.900 mia. dollar også straksudbetalinger på 1.400 dollar til hver amerikaner. Sigtet hermed var at få gang i den amerikanske økonomi og nedbragt arbejdsløsheden hurtigst muligt.

I EU var der tilsvarende planer om stimulipakker. I 2020 blev EU's genopretningsfond vedtaget, og anvendelsesplanerne blev igangsat i 1. halvår 2021. Genopretningsfonden er på 750 mia. EUR og finansieres ved optagelse af fælles EU-lån med sikkerhed i EU-budgettet. Genopretningsfonden giver i de kommende år mulighed for at støtte pro-

jekter i EU-lande, hvor en i forvejen stor statsgæld gør yderligere stimuli af økonomien umulig. Et af fokuspunkterne for EU's genopretningsfond er den grønne omstilling, hvor energieffektivisering af fx bygninger er i centrum.

Kraftig økonomisk vækst

Udrulningen af vaccinationsprogrammerne skabte sammen med den fortsatte lempelige finans- og pengepolitik en optimisme og efterspørgsel efter varer og tjenesteydelser. Særligt i USA, hvor vaccinationsprogrammet blev rullet hurtigt ud, medførte en omfattende genåbning af samfundet i 2. kvartal en kraftig stigning i den økonomiske aktivitet. I Europa lagde fortsatte covid-19 restriktioner begrænsninger på den økonomiske vækst, mens den økonomiske udvikling i Kina mest havde karakter af en normalisering med mere stabile vækstrater til følge.

Den positive udvikling medførte i 1. halvår 2021, at forventninger til den økonomiske vækst blev justeret op. Fra en global vækst på -3,3% i 2020, forventer International Monetary Fund (IMF) nu en vækst på 6% i den globale økonomiske aktivitet i 2021, faldende til 4,4% i 2022.

Forsyningskæder i uorden

Den højere økonomiske vækst i første halvår påvirkede de globale forsyningskæder. I 2020 blev den globale økonomiske aktivitet reduceret, produktionskapaciteten nedskåret og lagerbeholdningerne blev på mange områder nedbragt til ekstremt lave niveauer. Den pludselige vending i efterspørgslen i 1. halvår af 2021 kunne derfor ikke imødekommes, hvilket medførte et omfattende opadgående prispres på energi, metaller, fødevarer, fragtrater og halvfabrikata.

Stigende råvarepriser og inflationsspøgelset

Infrastrukturpakker og vendingen i den økonomiske aktivitet skabte en kraftig efterspørgsel efter råvarer som metaller og olie, ligesom halvfabrikata som computerchips blev ramt af flaskehalse i forsyningskæden og blev en mangelvare i 1. halvår.

Effekten af den efterspørgsel har været kraftige prisstigninger. Således er råolieprisen steget over 50% i 1. halvår, mens kobberprisen steg over 20% i 1. halvår.

Kombinationen af pludselig efterspørgsel, flaskehalse og såkaldte helikopterpenge hos amerikanske forbrugere medførte en stigning i inflationen i USA. Således steg inflationen til 5% i maj og 5,4% i juni sammenholdt med samme måned året forinden, hvilket er væsentligt over de fleste centralbankers grænse for acceptable prisstigninger. Inflationstigningen skal dog ses i lyset af, at priserne var påvirket af covid-19 udbruddet i 2020 og af de formodentlige midlertidige flaskehalse ved den begyndende genåbning i 2021.

I Europa har inflationen også vist en stigende tendens, men ikke i nær samme grad som i USA.

Centralbankerne vurderer, at stigningen i inflationen er af midlertidig karakter, da der fortsat er arbejdsløshed og ledig kapacitet. Skulle løninflationen begynde at stige, ændres centralbankernes vurdering af inflationen.

Centralbankernes linedans

Siden udbruddet af covid-19 i foråret 2020 har de ledende centralbanker foretaget sænkning af styringsrenterne og massive opkøb af obligationer i markedet for at sikre lav rente, likviditet og stabilitet på de finansielle markeder.

Denne meget lempelige pengepolitik fortsatte gennem 1. halvår af 2021. Centralbankerne i USA og Europa købte således rentebærende aktiver for henholdsvis 120 mia. dollar og 80 mia. euro pr. måned. Opkøb af obligationer i forbindelse med covid-19 krisen overstiger nu væsentligt opkøbene foretaget under finanskrisen i 2008-11.

Stigningen i inflationsraten skabte i 1. halvår bekymring for den lempelige pengepolitik og medførte periodevist en vis nervøsitet i de finansielle markeder for stramninger heri. Ligeledes blev markedet nervøst for, hvordan centralbankerne får afviklet den lempelige pengepolitik over de kommende år, uden at de finansielle markeder kollapser.

Den amerikanske centralbank har i sine meddelelser til markedet adresseret ovennævnte problemstilling ved at angive, at inflationsstigningen af centralbanken forventes at være af midlertidig karakter. Da arbejdsløsheden samtidig fortsat er høj, har den amerikanske centralbank derfor ikke villet foretage en stramning af pengepolitikken i form af renteforhøjelser mv. Senest har den amerikanske centralbank dog signaleret, at banken forventer at hæve styringsrenten ad to gange i 2023, hvilket er et år før end tidligere angivet.

Den Europæiske Centralbank (ECB) har lignende udfordringer. I covid-19 krisens første periode iværksatte ECB to opkøbsprogrammer – Asset Purchase Program (APP) og Pandemic Emergency Purchase Program (PEPP). Opkøbsrammen for PEPP er løbende blevet opjusteret og udgør nu 1.850 mia. euro. Der er ikke fastlagt bestemte fordelingsnøgler for opkøb af statsobligationer under PEPP, hvorfor ECB har kunnet købe mest op i de statsobligationer, hvor der var det største opadrettede pres på renten. ECB ejer derfor i dag ca. 22% af alle italienske statsobligationer. PEPP løber til marts 2022 eller længere, indtil ECB vurderer, at krisefasen med covid-19 er overstået. Der må derfor forventes en intern kamp i ECB mellem de nordlige og sydlige

eurolande om, hvornår PEPP skal udløbe.

Centralbankerne har indtil videre ført en meget understøttende pengepolitik i 2021, men centralbankerne nærmer sig det tidspunkt, hvor først opkøb af obligationer skal nedtrappes og så helt ophøre, og derefter skal niveauet for styringsrenterne hæves. I denne balanceakt virker den amerikanske centralbank til at være foran Den Europæiske Centralbank, der presses af et kriseramt Sydeuropa.

Stigende rente på statsobligationer

Den stigende optimisme omkring den økonomiske udvikling samt tegn på stigende inflation bevirkede, at markedsrenterne på statsobligationer globalt viste en stigende tendens i 1. halvår 2021. Den stigende rente skal dog ses som kommende fra et meget lavt niveau i 2020.

Renten på 10-årige amerikanske statsobligationer steg med 0,6 procentpoint fra 0,9% til 1,5% i 1. halvår 2021, ligesom udviklingen for lange, tyske statsobligationer viste en mere behersket stigning fra -0,5% til -0,2%. For 2-årige amerikanske statsobligationer steg renten fra 0,1% til 0,3%, mens den 2-årige tyske statsobligationsrente steg meget behersket fra -0,72% til -0,66% gennem første halvår.

På det danske obligationsmarked steg renten på de 2-årige statsobligationer med under 0,1 procentpoint over halvåret, mens renten på de 10-årige statsobligationer steg med næsten 0,5 procentpoint og endte halvåret med en positiv effektiv rente for første gang siden maj 2019.

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 -2,7%.

Negative afkast på danske realkreditobligationer

For danske realkreditobligationer betød rentestigningen i 1. halvår 2021, at varigheden (renterisikoen) på de konverterbare realkreditobligationer steg så kraftigt, at markedet ikke kunne absorbere dette. Resultatet blev en markant udvidelse af kreditspændet til statsobligationer.

Afkastet på realkreditobligationer, og særligt konverterbare realkreditobligationer, blev derfor lavere end for statsobligationer i de første seks måneder af 2021. Lange konverterbare realkreditobligationer målt ved Nordea CM 7Y gav således et afkast på -5,2% i 1. halvår 2021.

Faldende kreditspænd på erhvervsobligationer

Erhvervsobligationer oplevede i 1. halvår 2021 en blandet udvikling afhængigt af kreditrating. Generelt blev obligationerne afkastmæssigt belastet af rentestigningen, hvilket

især udfordrede erhvervsobligationer med høj rating og lang løbetid. Stigende tiltro til økonomisk vækst og dermed et lavere niveau for betalingsstandsninger eller nedjusteringer af kreditrating bevirkede en indsnævring i kreditspændene i halvåret, der særligt gavnede obligationer med lav kreditrating. Risikopræmien for kreditobligationer tangerede rekordlave niveauer mod slutningen af halvåret.

Globale investment grade obligationer gav kurssikret til danske kroner et afkast på -1,4%, mens globale high yield obligationer gav et kurssikret afkast på 2,8% i 1. halvår 2021. Udviklingen i det globale kreditobligationsmarked dækkede over, at sikre erhvervsobligationer opnåede negative afkast som følge af rentestigningen, mens high yield erhvervsobligationer opnåede positive afkast som følge af indsnævring af kreditspænd og mindre rentefølsomhed.

Svagt negativt afkast på emerging markets obligationer

Den stigende amerikanske statsrente i begyndelsen af 2021 som følge af forventninger om stigende økonomisk vækst og inflation medførte nervøsitet i en række emerging markets lande. Sammen med et stigende antal covid-19 smittetilfælde og dødsfald i disse lande skabte det stigende renter på obligationer udstedt af udstedere i udviklende lande. Konsekvensen heraf var, at markedet målt med JP Morgan GBI-EM Global Diversified Composite faldt med 0,4% i 1. halvår 2021.

Globale aktier i kraftige kursstigninger

De globale aktiemarkeder oplevede god medvind i 1. halvår 2021. Udrulning af vaccinationsprogrammer skabte en tro på genåbning af det globale samfund og en begyndende normalisering af de økonomiske aktiviteter. Fortsat lempelig pengepolitik og ekspansiv finanspolitik skabte en hurtig vending i den økonomiske vækst. Dette bevirkede, at faldet i selskabernes indtjening pr. aktie på globalt plan blev begrænset til ca. 10% i 2020, men forventes at stige med ca. 38% i 2021. På den baggrund steg globale aktier markant i 1. halvår 2021.

Verdensmarkedsindekset steg med 15,9% målt ved MSCI AC World indekset i danske kroner i 1. halvår 2021. Afkastudviklingen blev hjulpet af en styrkelse af den amerikanske dollar overfor danske kroner på 3%. MSCI USA, MSCI Europe, MSCI Japan og MSCI Emerging Markets gav afkast på henholdsvis 18,2%, 14,3%, 4,4% og 10,9% i samme periode.

Udviklingen i det globale aktiemarked blev påvirket af den rotation i markedet, som blev igangsat primo november 2020 efter fremkomsten af positive vaccinemeldinger. Valueaktier fortsatte således med at klare sig bedre end vækstaktier i de første seks måneder af 2021. Det globale valueaktieindeks gav et afkast, der var 3,4 procentpoint højere end det globale vækstaktieindeks.

Nye obligationsmarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

		1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note			
	Renter og udbytter	21.466	19.774
	Kursgevinster og -tab	-13.372	-65.806
1	Andre indtægter	1	31
	Administrationsomkostninger	-4.069	-4.154
	Resultat før skat	4.026	-50.155
	Skat	-275	-111
	Halvårets nettoresultat	3.751	-50.266

Balance i 1.000 kr.

		30. juni 2021	31. dec. 2020
Note	Aktiver		
	Likvide midler	66.956	63.519
2	Obligationer	790.489	801.536
2	Kapitalandele	17.509	-
	Afledte finansielle instrumenter	5.937	14.227
	Andre aktiver	38.681	13.860
	Aktiver i alt	919.572	893.142
	Passiver		
	Investorerens formue	855.710	878.543
	Afledte finansielle instrumenter	16.204	4.338
	Anden gæld	47.658	10.261
	Passiver i alt	919.572	893.142
3	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>		
	<i>Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 28 under fællesnoter.</i>		

Nye obligationsmarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	1	31
Andre indtægter	1	31
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	3	63
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-16
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-16
Nettoindtægt ved aktieudlån	1	31

2 Obligationer og kapitalandele

Regionsfordeling

Sydamerika

Europa

Asien

Afrika

Nordamerika

Øvrige

%

35,45

22,22

15,84

14,69

7,95

3,85

100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	73,7	81,5
Øvrige finansielle instrumenter	17,5	15,8
I alt	91,2	97,3
Andre aktiver/Anden gæld	8,8	2,7
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	0,50	0,34	-5,32	9,15	-4,27	4,01
Indre værdi pr. andel	94,02	99,48	93,88	96,91	90,62	99,51
Omkostningsprocent ^{*)}	0,48	1,04	0,51	0,52	0,52	0,50
Sharpe ratio	0,48	0,67	0,25	0,38	0,05	0,09
Periodens nettoresultat	3.751	-781	-50.266	62.937	-28.383	22.309
Investorerens formue ultimo	855.710	878.543	818.823	759.432	661.634	575.375
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.101	8.831	8.720	7.836	7.301	5.782

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Nye obligationsmarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.		1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note			
	Renter og udbytter	68.462	64.472
	Kursgevinster og -tab	-41.385	-208.712
1	Andre indtægter	2	96
	Administrationsomkostninger	-12.368	-12.512
	Resultat før skat	14.711	-156.656
	Skat	-877	-545
	Halvårets nettoresultat	13.834	-157.201

Balance i 1.000 kr.		30. juni 2021	31. dec. 2020
Note	Aktiver		
	Likvide midler	261.575	217.641
2	Obligationer	2.593.944	2.450.761
2	Kapitalandele	56.752	-
	Afledte finansielle instrumenter	18.827	39.224
	Andre aktiver	130.652	42.425
	Aktiver i alt	3.061.750	2.750.051
	Passiver		
	Investorerne formue	2.847.478	2.705.334
	Afledte finansielle instrumenter	52.681	13.486
	Anden gæld	161.591	31.231
	Passiver i alt	3.061.750	2.750.051
3	<i>Finansielle instrumenter i procent Yderligere specifikation af værdipapirfinansieringstransaktioner, se side 28 under fællesnoter.</i>		

Nye obligationsmarkeder Akk.

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
1 Andre indtægter		
Andre indtægter ved aktieudlån	2	96
Andre indtægter	2	96
Andre indtægter ved aktieudlån specificeres således:		
Brutto fee ved aktieudlån	4	194
Direkte og indirekte omkostninger og gebyrer fratrukket i brutto fee.		
Andel til agent	-1	-49
Andel til Nykredit Portefølje Administration A/S	-1	-49
Nettoindtægt ved aktieudlån	2	96

2 Obligationer og kapitalandele	%	
Regionsfordeling		
Sydamerika		35,46
Europa		21,82
Asien		15,46
Afrika		14,33
Nordamerika		9,28
Øvrige		3,65
		100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
3 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	72,5	81,1
Øvrige finansielle instrumenter	18,6	16,3
I alt	91,1	97,4
Andre aktiver/Anden gæld	8,9	2,6
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	0,42	0,20	-5,46	9,04	-4,16	3,77
Indre værdi pr. andel	121,63	121,12	114,27	116,17	108,74	111,10
Omkostningsprocent ^{*)}	0,46	0,96	0,47	0,48	0,49	0,55
Sharpe ratio	0,47	0,66	0,24	0,37	0,05	0,07
Periodens nettoresultat	13.834	-3.687	-157.201	202.288	-78.328	45.760
Investorerens formue ultimo	2.847.478	2.705.334	2.558.296	2.577.552	1.811.723	1.372.429
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	23.411	22.335	22.391	22.188	16.660	12.353

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Nye Aktiemarkeder

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	2.637	1.784
Kursgevinster og -tab	86.653	41.309
Andre indtægter	2	22
Administrationsomkostninger	-20.766	-15.338
Resultat før skat	68.526	27.777
Skat	-324	-149
Halvårets nettoresultat	68.202	27.628

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	11.592	28.039
1 Kapitalandele	989.457	813.283
Andre aktiver	4.524	1.083
Aktiver i alt	1.005.573	842.405
Passiver		
Investorerne formue	988.423	825.054
Anden gæld	17.150	17.351
Passiver i alt	1.005.573	842.405
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Nye Aktiemarkeder

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	44,17
Asien	39,26
Europa	9,90
Nordamerika	6,67
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	96,8	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,1	3,3
I alt	97,9	97,9
Andre aktiver/Anden gæld	2,1	2,1
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	7,43	40,14	4,54	15,85	3,61	13,20
Indre værdi pr. andel	209,10	207,36	154,68	137,01	135,94	123,09
Omkostningsprocent ^{*)}	2,29	3,31	2,92	1,56	0,99	1,58
Sharpe ratio	0,88	0,82	0,39	0,37	0,43	0,33
Periodens nettoresultat	68.202	219.066	27.628	72.130	18.452	59.251
Investorerens formue ultimo	988.423	825.054	556.064	516.733	517.167	499.443
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	4.727	3.979	3.597	3.772	3.804	4.058
Tracking error	10,41	9,64	9,43	6,64	6,08	6,20
Active share	80,86	87,42	87,92	83,34	82,17	84,64

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Nye Aktiemarkeder Akk.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	6.110	4.407
Kursgevinster og -tab	200.905	97.074
Andre indtægter	4	63
Administrationsomkostninger	-49.682	-36.911
Resultat før skat	157.337	64.633
Skat	-754	-363
Halvårets nettoresultat	156.583	64.270

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	21.909	63.261
1 Kapitalandele	2.286.863	1.963.979
Andre aktiver	3.045	2.235
Aktiver i alt	2.311.817	2.029.475
Passiver		
Investorerne formue	2.270.562	1.992.682
Anden gæld	41.255	36.793
Passiver i alt	2.311.817	2.029.475
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Regionsfordeling	
Sydamerika	44,35
Asien	39,22
Europa	9,72
Nordamerika	6,71
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	95,0
Øvrige finansielle instrumenter	0,9	3,1
I alt	98,1	98,1
Andre aktiver/Anden gæld	1,9	1,9
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	7,67	40,15	4,60	16,00	3,60	13,20
Indre værdi pr. andel	240,60	223,46	166,78	142,15	140,39	124,98
Omkostningsprocent ^{*)}	2,32	3,21	2,86	1,52	1,00	1,56
Sharpe ratio	0,89	0,83	0,39	0,38	0,43	0,33
Periodens nettoresultat	156.583	545.586	64.270	173.106	41.795	144.300
Investorerens formue ultimo	2.270.562	1.992.682	1.423.303	1.238.395	1.204.905	1.223.001
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	9.437	8.917	8.535	8.712	8.582	9.786
Tracking error	10,38	9,62	9,42	6,66	6,05	6,17
Active share	80,86	87,45	87,92	83,34	82,16	84,64

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Globale Aktier

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	5.661	5.127
Kursgevinster og -tab	208.836	39.735
Andre indtægter	-	25
Administrationsomkostninger	-12.733	-8.852
Resultat før skat	201.764	36.035
Skat	-539	-461
Halvårets nettoresultat	201.225	35.574

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	23.263	45.599
1 Kapitalandele	1.582.144	1.308.991
Andre aktiver	2.296	4.934
Aktiver i alt	1.607.703	1.359.524
Passiver		
Investorerne formue	1.601.029	1.351.102
Anden gæld	6.674	8.422
Passiver i alt	1.607.703	1.359.524
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	35,40
Sundhedspleje	21,86
Finans	14,55
Konsumentvarer	12,71
Industri	11,22
Energi	2,24
Diverse	1,47
Forsyning	0,55
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	98,0	94,6
Øvrige finansielle instrumenter	1,4	4,4
I alt	99,4	99,0
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	1,0
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	14,70	18,63	3,90	17,95	6,20	8,40
Indre værdi pr. andel	200,38	193,13	169,15	153,79	158,44	151,76
Omkostningsprocent ^{*)}	0,89	1,41	0,86	0,86	0,65	0,82
Sharpe ratio	0,92	0,72	0,54	0,79	0,97	0,92
Periodens nettoresultat	201.225	194.887	35.574	150.004	56.770	60.259
Investorerens formue ultimo	1.601.029	1.351.102	1.120.574	1.001.764	926.912	786.862
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	7.990	6.996	6.625	6.515	5.850	5.185
Tracking error	4,92	4,17	4,01	2,92	3,42	3,08
Active share	81,46	83,39	83,35	85,46	87,56	90,25

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	14.556	13.925
Kursgevinster og -tab	532.414	118.401
Andre indtægter	4	78
Administrationsomkostninger	-32.029	-23.643
Resultat før skat	514.945	108.761
Skat	-1.552	-1.260
Halvårets nettoresultat	513.393	107.501

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	66.635	135.769
1 Kapitalandele	3.979.862	3.294.246
Andre aktiver	5.756	10.696
Aktiver i alt	4.052.253	3.440.711
Passiver		
Investorerne formue	4.035.188	3.422.858
Anden gæld	17.065	17.853
Passiver i alt	4.052.253	3.440.711
2	<i>Finansielle instrumenter i procent</i>	

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Kapitalandele	%
Sektorfordeling	
Informationsteknologi	35,31
Sundhedspleje	21,80
Finans	14,53
Konsumentvarer	12,70
Industri	11,20
Energi	2,23
Diverse	1,68
Forsyning	0,55
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,8	94,2
Øvrige finansielle instrumenter	1,6	5,0
I alt	99,4	99,2
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,8
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent	14,66	18,66	3,92	18,06	6,22	8,46
Indre værdi pr. andel	322,26	281,04	246,15	213,86	204,43	180,52
Omkostningsprocent ^{*)}	0,86	1,39	0,85	0,82	0,62	0,81
Sharpe ratio	0,92	0,72	0,54	0,80	0,97	0,92
Periodens nettoresultat	513.393	525.833	107.501	432.161	150.574	165.777
Investorerens formue ultimo	4.035.188	3.422.858	2.975.514	2.821.401	2.592.731	2.125.258
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	12.521	12.178	12.088	13.193	12.683	11.773
Tracking error	4,90	4,16	4,00	2,90	3,41	3,06
Active share	81,47	83,52	83,34	85,48	87,58	90,25

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	14.108	10.531
Kursgevinster og -tab	196.319	-172.756
Andre indtægter	-	6
Administrationsomkostninger	-7.056	-6.867
Resultat før skat	203.371	-169.086
Skat	-1.567	-1.285
Halvårets nettoresultat	201.804	-170.371

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	24.008	17.646
1 Obligationer	1.777	-
1 Kapitalandele	1.035.463	1.181.267
Afledte finansielle instrumenter	310	-
Andre aktiver	2.530	1.331
Aktiver i alt	1.064.088	1.200.244
Passiver		
Investorerens formue	1.061.144	1.197.757
Anden gæld	2.944	2.487
Passiver i alt	1.064.088	1.200.244

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Sektorfordeling	
Finans	28,24
Konsumentvarer	23,30
Informationsteknologi	20,04
Sundhedspleje	15,77
Industri	8,79
Diverse	2,45
Energi	1,41
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,3	98,2
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,5
I alt	99,5	99,7
Andre aktiver/Anden gæld	0,5	0,3
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	20,02	0,99	-17,17	17,90	-7,06
Indre værdi pr. andel	120,01	101,64	83,36	92,32	92,94
Omkostningsprocent ^{*)}	0,65	1,31	0,66	0,70	0,68
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	201.804	70.881	-170.371	116.514	-43.831
Investorenes formue ultimo	1.061.144	1.197.757	1.117.424	919.937	704.588
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	8.842	11.784	13.405	9.964	7.581
Tracking error	10,94	10,22	9,05	7,09	4,47
Active share	93,26	93,88	94,36	94,26	93,66

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

Resultatopgørelse i 1.000 kr.

	1. halvår 2021	1. halvår 2020
Note		
Renter og udbytter	40.765	32.011
Kursgevinster og -tab	562.683	-553.906
Andre indtægter	2	21
Administrationsomkostninger	-20.146	-20.902
Resultat før skat	583.304	-542.776
Skat	-4.524	-3.896
Halvårets nettoresultat	578.780	-546.672

Balance i 1.000 kr.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
Note		
Aktiver		
Likvide midler	67.747	63.416
1 Obligationer	5.210	-
1 Kapitalandele	2.965.063	3.240.012
Afledte finansielle instrumenter	904	-
Andre aktiver	8.825	3.948
Aktiver i alt	3.047.749	3.307.376
Passiver		
Investorerens formue	3.038.659	3.299.408
Anden gæld	9.090	7.968
Passiver i alt	3.047.749	3.307.376

2 *Finansielle instrumenter i procent*

Noter til regnskabet i 1.000 kr.

1 Obligationer og kapitalandele

Sektorfordeling	
Finans	28,32
Konsumentvarer	23,11
Informationsteknologi	20,04
Sundhedspleje	15,89
Industri	8,74
Diverse	2,49
Energi	1,41
	100,00

Specifikation af værdipapirbeholdningen pr. 30. juni 2021 og pr. 31. december 2020 kan findes på hjemmesiden nykreditinvest.dk.

Beholdningsoversigten kan ligeledes rekvireres ved henvendelse til foreningen.

	30. juni 2021	31. dec. 2020
2 Finansielle instrumenter i procent		
Børsnoterede finansielle instrumenter	97,2	97,7
Øvrige finansielle instrumenter	2,2	1,9
I alt	99,4	99,6
Andre aktiver/Anden gæld	0,6	0,4
Finansielle instrumenter i procent	100,0	100,0

Nøgletal

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018
Periodens afkast i procent	19,95	1,00	-17,27	17,83	-7,33
Indre værdi pr. andel	125,73	104,82	85,85	93,86	92,67
Omkostningsprocent ^{*)}	0,64	1,29	0,66	0,67	0,64
Sharpe ratio	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat	578.780	208.065	-546.672	401.392	-185.054
Investorenes formue ultimo	3.038.659	3.299.408	3.497.472	2.849.432	2.430.370
Andele ultimo (i 1.000 stk.)	24.168	31.478	40.737	30.359	26.226
Tracking error	11,04	10,33	9,11	7,06	4,42
Active share	93,26	93,88	94,37	94,26	93,66

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

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 2020. Årsrapporten 2020 indeholder den fulde beskrivelse af anvendt regnskabspraksis, hvortil der henvises.

Der er ikke foretaget review eller revision af halvårsrapporten.

Præsentation af regnskabstal

Alle tal i regnskabet præsenteres i hele 1.000 i afdelingens funktionelle valuta. Sumtotaler i regnskabet er udregnet på baggrund af de faktiske tal med totaler, hvilket er den matematiske mest korrekte metode. En efterregning af sumtotalerne vil i visse tilfælde give en afrundingsdifference, som er udtryk for, at de bagvedliggende decimaler ikke fremgår for regnskabslæseren.

Nøgletal

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

Der er ingen ændringer i beregningsprincipper i forhold til årsrapporten 2020.

Afkast i procent

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

Indre værdi pr. andel

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

Omkostningsprocent

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

Sharpe ratio

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

Tracking Error

Tracking Error er et mål for variation i forskellen på afkastet mellem afdelingen og dens benchmark.

Active Share

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

Oplysninger om værdipapirfinansieringstransaktioner

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

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

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

Pr. 30. juni 2021 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	0	0	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	0	0	-

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	-	-	225
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	703

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Pr. 31. december 2020 specificerede Total Return Swaps sig som følgende i 1.000 kr.:

	Markedsværdi	Modtaget sikkerhed*	Art af sikkerhed
Nye obligationsmarkeder	4.609	-	Likvide midler
Nye obligationsmarkeder Akk.	9.869	-	Likvide midler

	Løbetid for Total Return Swap	Løbetid for modtaget sikkerhed	Afkast år til dato
Nye obligationsmarkeder	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-192
Nye obligationsmarkeder Akk.	Mere end 1 år	Ubestemt løbetid	-413

*Modtaget sikkerhed: Den modtagne sikkerhed for Total Return Swaps indgår i en samlet pulje af modtaget/afgivet sikkerhed vedrørende afledte finansielle instrumenter.

Foreningens noter

Hoved- og nøgletaloversigt	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Periodens afkast i procent						
Nye obligationsmarkeder	0,50	0,34	-5,32	9,15	-4,27	4,01
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,42	0,20	-5,46	9,04	-4,16	3,77
Nye Aktiemarkeder	7,43	40,14	4,54	15,85	3,61	13,20
Nye Aktiemarkeder Akk.	7,67	40,15	4,60	16,00	3,60	13,20
Globale Aktier	14,70	18,63	3,90	17,95	6,20	8,40
Globale Aktier Akk.	14,66	18,66	3,92	18,06	6,22	8,46
Global Value Aktier	20,02	0,99	-17,17	17,90	-7,06	-
Global Value Aktier Akk.	19,95	1,00	-17,27	17,83	-7,33	-
Indre værdi pr. andel						
Nye obligationsmarkeder	94,02	99,48	93,88	96,91	90,62	99,51
Nye obligationsmarkeder Akk.	121,63	121,12	114,27	116,17	108,74	111,10
Nye Aktiemarkeder	209,10	207,36	154,68	137,01	135,94	123,09
Nye Aktiemarkeder Akk.	240,60	223,46	166,78	142,15	140,39	124,98
Globale Aktier	200,38	193,13	169,15	153,79	158,44	151,76
Globale Aktier Akk.	322,26	281,04	246,15	213,86	204,43	180,52
Global Value Aktier	120,01	101,64	83,36	92,32	92,94	-
Global Value Aktier Akk.	125,73	104,82	85,85	93,86	92,67	-
Omkostningsprocent						
Nye obligationsmarkeder *)	0,48	1,04	0,51	0,52	0,52	0,50
Nye obligationsmarkeder Akk. *)	0,46	0,96	0,47	0,48	0,49	0,55
Nye Aktiemarkeder *)	2,29	3,31	2,92	1,56	0,99	1,58
Nye Aktiemarkeder Akk. *)	2,32	3,21	2,86	1,52	1,00	1,56
Globale Aktier *)	0,89	1,41	0,86	0,86	0,65	0,82
Globale Aktier Akk. *)	0,86	1,39	0,85	0,82	0,62	0,81
Global Value Aktier *)	0,65	1,31	0,66	0,70	0,68	-
Global Value Aktier Akk. *)	0,64	1,29	0,66	0,67	0,64	-
Sharpe ratio						
Nye obligationsmarkeder	0,48	0,67	0,25	0,38	0,05	0,09
Nye obligationsmarkeder Akk.	0,47	0,66	0,24	0,37	0,05	0,07
Nye Aktiemarkeder	0,88	0,82	0,39	0,37	0,43	0,33
Nye Aktiemarkeder Akk.	0,89	0,83	0,39	0,38	0,43	0,33
Globale Aktier	0,92	0,72	0,54	0,79	0,97	0,92
Globale Aktier Akk.	0,92	0,72	0,54	0,80	0,97	0,92
Global Value Aktier	-	-	-	-	-	-
Global Value Aktier Akk.	-	-	-	-	-	-
Periodens nettoresultat (i 1.000 kr.)						
Nye obligationsmarkeder	3.751	-781	-50.266	62.937	-28.383	22.309
Nye obligationsmarkeder Akk.	13.834	-3.687	-157.201	202.288	-78.328	45.760
Nye Aktiemarkeder	68.202	219.066	27.628	72.130	18.452	59.251
Nye Aktiemarkeder Akk.	156.583	545.586	64.270	173.106	41.795	144.300
Globale Aktier	201.225	194.887	35.574	150.004	56.770	60.259
Globale Aktier Akk.	513.393	525.833	107.501	432.161	150.574	165.777
Global Value Aktier	201.804	70.881	-170.371	116.514	-43.831	-
Global Value Aktier Akk.	578.780	208.065	-546.672	401.392	-185.054	-

Foreningens noter

	1. halvår 2021	2020	1. halvår 2020	1. halvår 2019	1. halvår 2018	1. halvår 2017
Investorerens formue ultimo (i 1.000 kr.)						
Nye obligationsmarkeder	855.710	878.543	818.823	759.432	661.634	575.375
Nye obligationsmarkeder Akk.	2.847.478	2.705.334	2.558.296	2.577.552	1.811.723	1.372.429
Nye Aktiemarkeder	988.423	825.054	556.064	516.733	517.167	499.443
Nye Aktiemarkeder Akk.	2.270.562	1.992.682	1.423.303	1.238.395	1.204.905	1.223.001
Globale Aktier	1.601.029	1.351.102	1.120.574	1.001.764	926.912	786.862
Globale Aktier Akk.	4.035.188	3.422.858	2.975.514	2.821.401	2.592.731	2.125.258
Global Value Aktier	1.061.144	1.197.757	1.117.424	919.937	704.588	-
Global Value Aktier Akk.	3.038.659	3.299.408	3.497.472	2.849.432	2.430.370	-
Andele ultimo (i 1.000 stk.)						
Nye obligationsmarkeder	9.101	8.831	8.720	7.836	7.301	5.782
Nye obligationsmarkeder Akk.	23.411	22.335	22.391	22.188	16.660	12.353
Nye Aktiemarkeder	4.727	3.979	3.597	3.772	3.804	4.058
Nye Aktiemarkeder Akk.	9.437	8.917	8.535	8.712	8.582	9.786
Globale Aktier	7.990	6.996	6.625	6.515	5.850	5.185
Globale Aktier Akk.	12.521	12.178	12.088	13.193	12.683	11.773
Global Value Aktier	8.842	11.784	13.405	9.964	7.581	-
Global Value Aktier Akk.	24.168	31.478	40.737	30.359	26.226	-
Tracking Error						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	10,41	9,64	9,43	6,64	6,08	6,20
Nye Aktiemarkeder Akk.	10,38	9,62	9,42	6,66	6,05	6,17
Globale Aktier	4,92	4,17	4,01	2,92	3,42	3,08
Globale Aktier Akk.	4,90	4,16	4,00	2,90	3,41	3,06
Global Value Aktier	10,94	10,22	9,05	7,09	4,47	-
Global Value Aktier Akk.	11,04	10,33	9,11	7,06	4,42	-
Active Share						
Nye obligationsmarkeder	-	-	-	-	-	-
Nye obligationsmarkeder Akk.	-	-	-	-	-	-
Nye Aktiemarkeder	80,86	87,42	87,92	83,34	82,17	84,64
Nye Aktiemarkeder Akk.	80,86	87,45	87,92	83,34	82,16	84,64
Globale Aktier	81,46	83,39	83,35	85,46	87,56	90,25
Globale Aktier Akk.	81,47	83,52	83,34	85,48	87,58	90,25
Global Value Aktier	93,26	93,88	94,36	94,26	93,66	-
Global Value Aktier Akk.	93,26	93,88	94,37	94,26	93,66	-

*) Da afdelingen benytter resultatafhængig aflønning, forventes omkostningsprocenten at variere fra år til år.

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

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